

ESTE FIN DE SEMANA

Fuera de Serie

Expansión
economy
digital

La estrategia de Samsung en IA

Profesiones

Acceda a un empleo desde la universidad del coche eléctrico P32

HOY, REUNIÓN DEL BCE

Valores para ganar en Bolsa con la rebaja de tipos

Microsoft, Apple y Nvidia luchan por ser la más valiosa

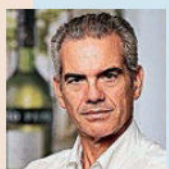
Nvidia ejecuta mañana su 'split' de 10 por 1

P22-23/EDITORIAL

Hijos de Rivera gana un 25% más con una facturación de 829 millones en 2023 P10

El crédito despegue con un récord anual de casi 41.000 millones P20

Pulso del Manchester City para revolucionar la Premier P45



CÉSAR SÁNCHEZ MORAL
Dtor. general de González Byass

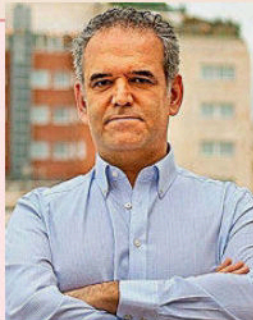
"El cambio climático es el factor que más influye en nuestro negocio" P42



OPINIÓN

Martin Wolf

El nacionalismo amenaza el orden mundial P31



Jesús Encinar, presidente y fundador de Idealista.

Cinven ultima comprar Idealista por 3.000 millones

EQT espera cerrar la venta en este mes de junio

P5

Inditex gana un 11% más y se dispara en Bolsa

Facturó 8.150 millones en su primer trimestre con beneficios de 1.294 millones

El valor bursátil de Inditex subió ayer un 3,7% hasta superar los 142.000 millones gracias a los buenos resultados de su primer trimestre (entre febrero y abril). El dueño de Zara facturó 8.150 millones, un 7% más, mientras los beneficios subieron un 10,8%, hasta 1.294 millones. El inicio del segundo trimestre está siendo mejor de lo esperado por los analistas. P3-4/LA LLAVE

La empresa limitará a dos años los mandatos de los consejeros



Europa Press

Marta Ortega, presidenta de Inditex.



Mauricio Skrycky

Belén Romana entra en el consejo

Sabadell aportaría a BBVA las pensiones del Barça, Coca-Cola, Grifols y el Parlament

Sabadell gestiona los planes de pensiones de cien empresas: multinacionales como Coca-Cola, Harley-Davidson y Airbnb, empresas catalanas como Grifols, Damm, Gallina Blanca y Chupa Chups e instituciones como el Parlament de Cataluña y el Barça. BBVA, por su parte, cuenta con 340 planes de pensiones de empresas. P17-18

Pensiones del Sabadell

- Coca-Cola España
- Grifols
- Harley-Davidson
- Chupa Chups
- Gallina Blanca
- Damm
- Airbnb
- Danone
- FC Barcelona
- Parlament de Cataluña

Los dos bancos acumularían una cuota de mercado de más del 20% en fondos de pensiones

Onur Genç:
"El tamaño garantiza mejores precios a los clientes"

DeA Capital compra el fabricante de sándwiches Naming P6

MIO.one
IA aplicada a optimizar su negocio
www.mio.one

Guía de la nueva fiscalidad para las multinacionales

P26-27

Editorial

Aviso de la OCDE por la brecha de productividad

El talón de Aquiles de la economía española (también de la europea) es el débil crecimiento de la productividad en las últimas décadas. Una pérdida constante de capacidad para competir con otras economías más dinámicas, principalmente China, pero también India, y frente a las más innovadoras, como es el caso de Estados Unidos. Ni siquiera el fuerte crecimiento económico y del empleo desde el desplome provocado por la pandemia del Covid-19 ha servido para mejorar el indicador que mide la cantidad de recursos utilizados para producir un bien o servicio. Al contrario, el rápido avance de los contratos de corta duración provocada por la menor flexibilidad en la contratación derivada de la reforma laboral de 2022, impulsada por Yolanda Díaz, ha terminado por agravar la pérdida de productividad media por trabajador en España. Un fenómeno sobre el que llevan alertando al Gobierno con escaso éxito los organismos supervisores, entre ellos el Banco de España. Pues bien, el último análisis de la evolución de la productividad en nuestro país realizado por la OCDE añade un elemento de preocupación: está aumentando la brecha entre las comunidades más pujantes y las que muestran un menor dinamismo. Una tendencia que la organización de la que forman parte las economías más industrializadas del mundo atribuye a la marcada disparidad de los sistemas educativos, la ineficacia de los servicios públicos de empleo autonómicos y la escasa movilidad laboral entre regiones, que provoca que el talento profesional tienda a concentrarse en los polos nacionales de actividad productiva: la ciudad de Madrid y, en menor medida, Barcelona. Por ello esta institución urge a adoptar una estrategia para reducir por un lado esas divergencias regionales y, por otro, restaurar la capacidad de competir con las economías más dinámicas y las emergentes. Lo cual pasa por incentivar fiscalmente las mejoras salariales ligadas a incrementos de productividad de los trabajadores (como hizo Italia con resultados positivos en el año 2015), de manera que las empresas puedan atraer a los empleados más capaces, reducir la rotación laboral y combatir el elevado absentismo. Eso sí, la OCDE lanzó, en presencia de la propia Díaz, una advertencia sobre los riesgos de imponer los cambios en la normativa laboral sin contar con el acuerdo de la patronal, que es lo que ha venido haciendo sistemáticamente la ministra de Trabajo para desequilibrar el diálogo social en favor de los sindicatos.

El Gobierno debe incentivar las subidas salariales ligadas a mejoras de la productividad

Más señales de riesgo inflacionista para el BCE

Los recelos de los miembros más ortodoxos del Banco Central Europeo respecto a la desaparición de las tensiones inflacionistas en el conjunto de la zona euro parecen fundados. El repunte de los precios en la economía comunitaria durante el mes de mayo ha dejado patente que la moderación de la escalada inflacionaria desde otoño estaba inducida por la atonía del crecimiento. De hecho, en los países que mejor han resistido la pérdida de dinamismo de la actividad productiva –entre ellos, España– los precios ya habían comenzado a repuntar con anterioridad. La inflación acumula tres meses consecutivos de subidas en nuestro país y hasta seis meses en la economía que registra actualmente una mayor tasa de avance interanual de los precios: Bélgica, donde aumentaron un 4,9% el mes pasado frente al 2,6% del promedio de la zona euro y el 3,8% de la economía española. Por eso, los expertos anticipan que la recuperación de la actividad productiva en los próximos meses que anticipan algunos indicadores adelantados, como el índice de compras del sector manufacturero, que ha escalado hasta su máximo del último año, aflorará de nuevo las tensiones en los precios que parecían haberse disipado durante el invierno y la primera parte de la primavera. Un escenario futuro que deberá sopesar el BCE a la hora de implementar el proceso de normalización monetaria que con toda probabilidad iniciará hoy con la primera rebaja de sus tipos oficiales desde marzo de 2016. Sería más perjudicial precipitar los recortes de tasas por la presión política y social que temporizar hasta tener claro si ha cambiado el ciclo de precios.

La Llave

Inditex avanza hacia nuevos récords

Los resultados de Inditex en el primer trimestre –de febrero a abril– son muy buenos, destacando el crecimiento de las ventas a tipo constante del 10,6%, hasta 8.150 millones (+7,1% reportado), y la mejora de todos los márgenes en la cascada de resultados. Así, el margen bruto araña 0,10 puntos, hasta el 60,6%; el margen ebitda 0,30 puntos, hasta el 29,1%; y el operativo 0,60 puntos, hasta el 20,1%. Son los mejores márgenes del sector y a pesar de la ralentización en el crecimiento de las ventas reportadas, el grupo continúa mejorándolos. A nivel de balance, destaca el continuado aumento de la tesorería neta, que alcanza 11.623 millones, y la buena gestión de circulante, con una ligera caída de existencias a pesar del aumento de las ventas, acompañada de una mayor aportación de acreedores, que permite una financiación espontánea muy holgada, típica del sector. Inditex sigue defendiendo que tiene grandes posibilidades de crecimiento dada la fragmentación de los mercados donde opera y el inicio del segundo trimestre, entre el 1 de mayo y el 3 de junio, lo corrobora, con un crecimiento de ventas del 12% a divisa constante. Las subidas de las principales partidas son muy respetables: 7,3% el margen bruto; 8% el ebitda, hasta 2.370 millones; 10,3% el beneficio operativo, hasta 1.636 millones; y 10,8% el beneficio atribuido,

hasta 1.294 millones. La provisión para el impuesto de sociedades suma 373 millones, con una tasa impositiva del 22,3%. En cuanto a huella física, el grupo cerró el trimestre con 5.698 tiendas, casi un 2% menos. En los dos últimos años la cotización de Inditex se ha multiplicado por 2,2 veces y hoy el grupo capitaliza 142.000 millones de euros, superando de largo los casi 80.000 millones de Iberdrola, segundo grupo en España por valor bursátil. Excluida Accenture, domiciliada en Irlanda, Inditex es ya la novena compañía de la UE por capitalización. El inicio del ejercicio permite prever que este año alcanzará una rentabilidad sobre el capital Roce superior al 40%.

Ebro continúa haciendo caja

El proceso de adelgazamiento que está llevando a cabo Ebro Foods le está dando buenos resultados. El grupo español de alimentación ha sorteado vientos en contra como la sequía en España, la incertidumbre económica o la inflación. Gracias a las medidas de contención de costes y de eficiencia y al empuje de sus divisiones de arroz y pasta, la empresa logró cerrar 2023 con unos resultados históricos. La compañía que lidera Antonio Hernández Callejas

está sacando partido a las significativas medidas de mejora de eficiencia que está ejecutando, entre las que destaca una fuerte apuesta por las desinversiones. La mayor operación de reducción de perímetro se completó a finales de 2021, con la venta de su negocio de pasta seca Panzani al fondo de capital riesgo CVC Partners por 550 millones de euros. Ebro se desprendió así de la que fue la mayor compra de su historia, reforzando su posición de caja. No obstante, la compañía no ha parado de realizar movimientos para desprenderse de los activos que no considera estratégicos. Ahora el foco lo tiene en el terreno inmobiliario, ya que quiere ingresar hasta 45 millones este año con la venta de plantas, edificios y terrenos con los que está obteniendo un retorno por debajo de lo esperado. Estas medidas están ayudando a la empresa a mejorar la eficiencia de sus operaciones y a maximizar la rentabilidad. Además, Ebro también quiere adelgazar su operativa en Benelux, Reino Unido y Canadá, donde no descarta el cierre de oficinas.

Intel se alía con Apollo en Irlanda

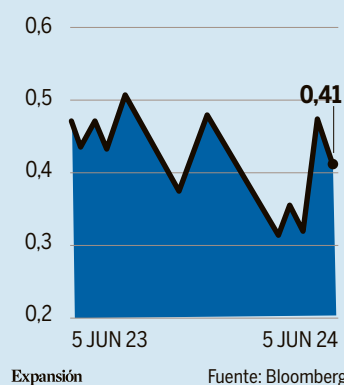
El fabricante estadounidense de semiconductores Intel ha anunciado que Apollo Global invertirá 11.000 millones de dólares para adquirir el 49% de una empresa conjunta relacionada con la planta (Fab 34) de Intel en Leixlip (Irlanda). Es el segundo acuerdo del denominado Programa de Coinversión en Semiconductores (SCIP) de Intel, que en agosto de 2022 acordó vender a Brookfield el 49% de un proyecto valorado en 30.000 millones para una de las dos fábricas de chips que está construyendo en Arizona. Intel ya lleva invertidos 18.400 millones de dólares en Fab 34 y el acuerdo con Apollo le permitirá aligerar sus necesidades de capital. La fábrica irlandesa producirá obleas de silicio para los chips más avanzados de Intel para inteligencia artificial (IA) y para los de terceros clientes de Intel, y operará en un régimen de coste más margen. Para Apollo se trata de una inversión financiera y para Intel es una operación estratégica en su intento de recuperar terreno en el mundo de los semiconductores, tras haber sido adelantada en el segmento de las fundiciones por TSMC (primera fundición mundial) y Samsung, y en el de los diseñadores de chips por Nvidia y otros que dependen enteramente de fundiciones externas. En el primer trimestre, Intel tuvo ingresos de 12.724 millones de dólares y beneficio atribuido ajustado de 759 millones. El grupo capitaliza unos 130.000 millones de dólares y en los últimos cinco años la cotización ha caído un 33%.

La hoja de ruta de OHLA para recuperar el valor perdido

OHLA, que llegó a ser uno de los grandes valores del Ibex, pelea hoy por recuperar el umbral de los 0,5 euros por acción, después de experimentar un fuerte retroceso en Bolsa fruto de una deficiente gestión llevada a cabo por sus fundadores, la familia Villar Mir. Los hermanos Amodio quieren pasar página con disciplina operativa y financiera. Los inversores mexicanos entraron en el grupo constructor en 2020 tras comprar el 16% de la compañía a un precio de 1,1 euros por título. La empresa vale hoy menos de la mitad. Pese a esas pérdidas latentes, Luis y Mauricio Amodio permanecen al frente de la empresa, con más poder ejecutivo que hace un año y dispuestos a emprender una nueva etapa en la que será determinante una combinación de factores, entre los que figuran cumplir el calendario de desinversiones, convencer a inversores que les acompañen en una ampliación de capital y que los bancos liberen depósitos que garantizan otras partidas de la compañía. La hoja de ruta se está cumplien-

> EN BOLSA

OHLA, en euros.



do. OHLA ha anunciado la venta por 55 millones de euros del 25% de su hospital de Montreal a un fondo británico y trabaja para ejecutar, junto a su socio Mohari Hospitality Limited, la venta del Complejo Canalejas. Esta desinversión, sumada a la división de servicios, en pleno proceso competitivo, facilitará la relación de OHLA con sus acreedores, bonistas y bancos, para que le den otra oportunidad.

EMPRESAS

LAS CUENTAS DEL GIGANTE TEXTIL

Inditex bate previsiones al ganar 1.294 millones y sube un 3,7% en Bolsa

PRIMER TRIMESTRE/ Desacelera su ritmo de crecimiento al 7,1%, como descontaba el mercado, pero inicia el segundo trimestre más fuerte de lo esperado. Los márgenes y el beneficio vuelven a alcanzar récords.

Víctor M. Osorio. Madrid

Inditex levanta el pie del acelerador en su crecimiento, aunque sigue circulando por la autopista de los récords. El gigante textil subió ayer un 3,73% en Bolsa, hasta los 45,57 euros por acción, tras batir las previsiones de beneficios de los analistas y comunicar al mercado un inicio del segundo trimestre del año más fuerte de lo esperado.

Inditex ganó 1.294 millones de euros entre febrero y abril, un 10,8% más que un año antes y la cifra más alta de su historia, lo que coloca al grupo rumbo a superar por primera vez los 6.000 millones de beneficio este ejercicio.

La importante mejora de las ganancias, por encima de lo esperado, se produjo a pesar de experimentar una ralentización en su crecimiento que ya estaba descontada por los analistas, debido al adverso contexto del mercado en varios países clave para la compañía tanto por la meteorología como por una menor pujanza de los consumidores.

Inditex facturó 8.150 millones de euros en el primer trimestre, un 7,1% más, lo que supone un récord en este período, aunque también el menor crecimiento trimestral desde el final de la pandemia.

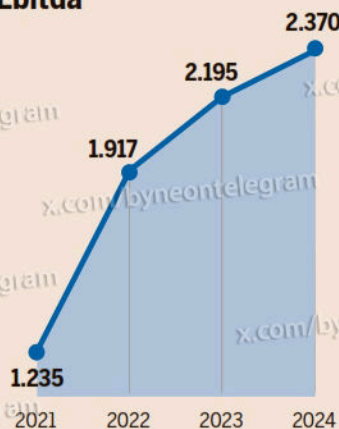
INDITEX, DE RÉCORD EN RÉCORD

Datos en millones de euros, correspondientes al primer trimestre de cada año.

> Ventas



> Ebitda



> Beneficio neto



Expansión

Fuente: Inditex

Esta desaceleración, no obstante, esconde una noticia positiva. Las ventas del dueño de Zara aumentaron un 10,6% en el trimestre a divisa constante, más de lo previsto, mientras que el impacto negativo de los tipos de cambio le restó 3,5 puntos de crecimiento.

Las ventas suben un 10,6% sin el efecto divisa, que le resta 3,5 puntos de crecimiento

La comparación con sus rivales es muy positiva. En el primer trimestre de su ejercicio, las ventas de H&M cayeron un 2% descontando el efecto de los tipos de cambio, mientras que las de Gap apenas crecieron un 3%.

Aumenta los márgenes

El círculo virtuoso para el grupo es que su rentabilidad sigue creciendo, aunque su negocio avance a un menor ritmo. El margen bruto de Inditex creció un 7,3% entre febrero y abril, hasta 4.940 mi-

llones, y representa ya el 60,6% de las ventas. Se trata del margen más alto alcanzado por el grupo en un primer trimestre.

Las cifras del dueño de Zara mejoran según se baja en su cuenta de resultados. Los gastos operativos del grupo crecieron un 6,4%, 70 puntos bá-

El margen bruto escala al 60,6%, en máximos, y el beneficio neto crece un 10,8%

sicos menos que las ventas, y la diferencia sería de 110 puntos básicos si se incluyen también los cargos por arrendamientos. De esta forma, el resultado bruto de explotación (ebitda) de Inditex ascendió a 2.370 millones de euros en el trimestre, un 8% más, mientras que el resultado operativo (ebit) alcanzó los 1.636 millones, un 10,3% más.

Los analistas avalaron ayer los anuncios realizados por la empresa, lo que propició su buena evolución bursátil. Barclays señaló que el grupo

ha cerrado un primer trimestre "mejor de lo esperado" y con un crecimiento de las ventas comparables casi un punto por encima de lo que estimaba el mercado.

Bestinver, Bankinter y Sabadell pusieron el foco en la positiva evolución de las ventas de la compañía en el inicio del segundo trimestre. El grupo ha anunciado que sus ingresos entre el 1 de mayo y el 3 de junio crecieron un 12% a divisa constante.

Jefferies fue la casa de análisis más entusiasta. "No es un retailer cualquiera", aseguró ayer el banco, que destacó la capacidad de Inditex "para navegar con éxito" en un contexto de mercado complicado y subrayó que la compañía acumula un crecimiento del 54% en su facturación frente a antes de la pandemia pese a su salida de Rusia.

La compañía capitaliza 142.000 millones de euros y vuelve a rozar sus máximos históricos en Bolsa, alcanzados el pasado abril, después de que varios bancos elevaran ayer el precio objetivo de sus acciones tras la presentación de resultados. Las acciones llegaron a subir un 5,46% durante la sesión de ayer, aun-

> Pasa a pág. siguiente

MECALUX

Software Solutions

SOFTWARE DE GESTIÓN DE ALMACENES

902 31 32 42

mecalux.es/software

LAS CUENTAS DEL GIGANTE TEXTIL



Inditex sumaba 5.698 tiendas a cierre de abril. En la imagen, un establecimiento de Zara, ayer.

< Viene de pág. anterior

que finalmente se moderaron hasta el alza del 3,73% antes mencionado (ver pág. 21).

Perspectivas positivas

El dueño de Zara comunicó ayer que espera un efecto negativo en sus ventas de dos puntos por los tipos de cambio en el conjunto del ejercicio, es decir, 1,5 puntos menos que en el primer trimestre, lo que sitúa a la compañía en línea para atacar una cifra de negocio superior a los 38.600 millones de euros en el año fiscal 2024, frente al récord de 35.947 millones alcanzado el pasado ejercicio. La compañía estima que, en paralelo, su margen bruto permanecerá estable.

Inditex, que insiste en el mensaje de que tiene muchas oportunidades de crecimiento, ha fijado como prioridades “la mejora continua de nuestra propuesta de moda, la optimización de la experiencia de cliente, el avance en la sostenibilidad y la preservación del talento y compromiso de nuestras personas” para el presente año.

Suma tiendas

La compañía prevé que su espacio bruto crezca un 5% anual en el periodo 2024-2026. “El proceso de optimización de las tiendas es una tarea continua”, señaló la empresa, que tiene presencia en 214 mercados y finalizó abril con 5.698 tiendas en el mundo. La cifra supone 103 establecimientos menos que un año antes, pero seis más que al terminar 2023.

Se trata de la primera vez desde el año 2021 en el que la compañía cierra un trimestre con más tiendas que en el anterior. El grupo comunicó ayer que acaba de inaugurar sus primeros locales en Uzbekistán y ha reabierto 48 tiendas en Ucrania.

El grupo eleva su cifra de tiendas frente a un trimestre anterior por primera vez desde 2021

Inditex dispara su posición financiera neta hasta 11.623 millones, la más alta de su historia

Óscar García Maceiras, CEO de Inditex, señaló ayer en una conferencia con analistas que el inicio de las ventas a través de *live streaming* en China por parte del grupo ha sido “muy positivo”. Jefferies indica en un informe, citando a medios locales, que los ingresos del grupo han crecido hasta un 50% en China gracias a esta plataforma de venta, que se lanzará ahora en EEUU y Reino Unido.

Además, Inditex ha reforzado su presencia en China con la entrada de Massimo Dutti en la plataforma online de JD.com.

La compañía, como anunció en sus resultados anuales del pasado marzo, elevará sus inversiones ordinarias durante el ejercicio a 1.800 millones de euros, principalmente para incrementar la capacidad operativa, obtener eficiencias y elevar la diferenciación del grupo textil “hasta el siguiente nivel”.

Además, invertirá 900 millones anuales en logística en 2024 y 2025. El grueso de esta inversión se localizará en España, aunque una parte se destinará también a reforzar su *hub* logístico en Países Bajos. Inditex cuenta con una posición financiera neta de 11.623 millones de euros, la más alta hasta la fecha y 1.100 millones de euros más que un año antes.

La Llave / Página 2

Inditex limita los mandatos de los consejeros a dos años

BELÉN ROMANA, NUEVA CONSEJERA / Ficha como independiente a la consejera de Santander y expresidenta de Sareb, mientras Anne Lange sale del consejo.

V. Osorio/A. Medina. Madrid

Inditex modifica la composición y las normas de su consejo de administración. El gigante textil anunció ayer que su máximo órgano de gobierno propondrá a la junta de accionistas, que se celebrará el 9 de julio, limitar el mandato de los consejeros de la empresa a un máximo de dos años, frente a los cuatro años que recogen ahora sus estatutos sociales. La empresa justifica la decisión en el alineamiento de sus normas a las mejores prácticas de gobierno corporativo en muchos de los mercados donde opera.

La normativa española limita a cuatro años la duración máxima del mandato de los consejeros, que podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración. Este límite se introdujo en la última modificación de la Ley de Sociedades de Capital, publicada a finales de 2014, rebajándola de los seis años establecidos previamente.

Menor duración

De hecho, más de la mitad de las cotizadas del Ibex establecen en cuatro años el mandato de sus consejeros. Otras, como Acciona, ArcelorMittal, BBVA, Cellnex, Ferrovial o Santander lo fijan en tres años. Incluso Puig, que figura en las quinielas para incorpo-



Belén Romana será consejera independiente de Inditex.

rarse este mes al Ibex, tras su debut en Bolsa este año, lo ha marcado en tres años.

Inditex se une al conjunto de cotizadas del índice selectivo de la Bolsa que lo han establecido en dos años: Acciona Energía, Merlin Properties y Solaria. Únicamente IAG, el holding aéreo que agrupa a Iberia, British Airways y Vueling, recoge en sus estatutos que los consejeros ejercerán su cargo por un período de un año. Un año también será la duración de los mandatos de los vocales de Amadeus en caso de reelección. Sin embargo,

Flora Pérez, que representaba a Pontegadea en el consejo, será elegida consejera dominical

Acciona Energía, Merlin y Solaria también limitan a dos años el mandato de sus consejeros

cuando son designados por primera vez por la junta de accionistas es de tres años.

La decisión de Inditex de rebajar la duración del mandato de los miembros del órgano de administración no tendrá carácter retroactivo por lo que los consejeros ya nombrados cumplirán sus respectivos mandatos y sólo se verán afectados por el cambio normativo cuando los vuelvan a renovar.

Belén Romana

La limitación del mandato sí afectará a Belén Romana. La junta del grupo textil de julio votará su incorporación al máximo órgano de gobierno de la compañía como consejera independiente en sustitución de Anne Lange, que cumple su mandato –también era independiente– y no seguirá en el consejo.

Romana es licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid y Economista del Estado. La directiva fue consejera del Banco de España, de la CNMV y del ICO, así como consejera externa de Banesto y presidenta de Sareb. En la actualidad, es consejera independiente en Banco Santander –allí coincidió con Óscar García Maceiras, CEO de Inditex y que fue vicesecretario del consejo del banco–, Six Group y Bolsas y Mercados Españoles (BME), entre otros cargos.

La junta también votará la renovación como consejera independiente de Denise Kingsmill, así como un cambio en el estatus de Flora Pérez, mujer de Amancio Ortega, propietario de la compañía con un 59,29% del capital, y madre de Marta Ortega, presidenta de Inditex.

Flora Pérez Marcote, que hasta ahora era consejera en representación de Pontegadea Inversiones, no renovará este mandato por “una modificación en la Ley de Sociedades de Capital”. A cambio, será designada como consejera dominical.

Por último, y tal como se había anunciado, la junta aprobará un dividendo de 1,54 euros por acción con cargo a los resultados de 2023.

Shein lanza su plataforma de venta de ropa de segunda mano en Europa

V. Osorio. Madrid

Shein, el gigante chino *low cost* de venta de ropa y otros artículos online, ha anunciado el lanzamiento en Europa de Shein Exchange Resale Platform, su plataforma de venta de segunda mano entre particulares. El aterrizaje se iniciará por Francia, para más adelante llegar a Reino Unido y Alemania. Está previsto que España se incorpore en una siguiente fase.

La decisión de llegar a Europa se produce después de estrenar la plataforma en

EEUU en 2022. La empresa asegura que, en 2023, un total de 95.000 usuarios en este país pusieron a la venta 115.000 artículos en Shein Exchange, que sumó un total de 4,2 millones de usuarios.

La operativa de Shein Exchange es similar a la de Zara Pre-Owned, la plataforma de

Empezará por Francia, Reino Unido y Alemania; España podría llegar en una segunda fase

reparación, donación y venta de segunda mano de Inditex. Se trata de un servicio entre particulares en el que la empresa pone la plataforma –la *app* de Shein– e intermedia. Además, se limita la venta a artículos que han sido comercializados antes por Shein.

La empresa creará para cada usuario una lista de los artículos que ha comprado en Shein y colocará a su lado un botón de “vender” para ponerlos de nuevo en el mercado. Los interesados en comprar tendrán acceso al catálogo

go a través de la *app* de Shein.

La empresa, en el foco por sus políticas de sostenibilidad, trata con esta iniciativa de “integrar la circularidad a nuestro modelo de negocio” y “ampliar la vida de nuestros productos”, dice Caitrin Watson, directora de sostenibilidad de Shein.

Shein está inmersa en un proceso de salida a Bolsa. Tras intentarlo en Nueva York, el grupo apunta ahora a Londres, con el objetivo de lograr una valoración de unos 90.000 millones de dólares.

Cinven negocia en exclusiva comprar Idealista por 3.000 millones de euros

ESPERAN CERRAR EL ACUERDO EN JUNIO/ La gestora británica se adelanta en la puja a General Atlantic y firma exclusividad para la adquisición del mayor portal inmobiliario español, controlado por el fondo EQT.

P.Bravo/R.Arroyo. Madrid

Cinven se adelanta en la carrera por hacerse con el mayor portal inmobiliario español. La gestora británica firmó ayer un acuerdo de exclusividad para la adquisición de Idealista, empresa controlada por EQT, por un precio cercano a los 3.000 millones de euros, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

Con este movimiento la firma se impone a otros candidatos como General Atlantic, que acudía en alianza con el fondo de pensiones canadiense CPPIB y que se perfilaba como uno de los favoritos a hacerse con la compañía, según adelantó este diario el pasado mes de mayo.

La operación de venta coordinada por Morgan Stanley despertó también el interés de otras gestoras de capital riesgo como TA Associates y CVC. Con la oferta vinculante que ha presentado Cinven, la gestora británica revienta el proceso competitivo y desbancan al resto de aspirantes.

Además de EQT, en el accionariado de Idealista figuran como minoritarios Apax Partners (antiguo socio de control del portal), Oakley Capital y el equipo fundador y varios directivos de la compañía. Se espera que los fondos vendan sus acciones en la posible transacción y que el equipo directivo mantenga una participación con el nuevo propietario.

Las partes involucradas en la transacción descartaron hacer cualquier tipo de comentario al respecto.

Si finalmente se cierra un acuerdo en los términos contemplados el precio de la oferta implicaría más que duplicar el precio de valoración de Idealista cuando EQT se hizo con su control, en 2020.

Sería la segunda gran operación de Cinven en inmobiliario tras la compra en 2016 de Tinsa, negocios que son complementarios.

Idealista fue una de las pocas empresas en sobrevivir a la crisis de las *puntocom* y ha na-

CRECIMIENTO

Fundada en el año 2000 por Jesús Encinar, Idealista ha ido ampliando su negocio a otras regiones con la entrada en **Italia y Portugal**. En 2020 la compañía compró el portal inmobiliario catalán YaEncontre y el italiano Casa.it.

Además de EQT, como accionistas figuran Apax, Oakley, el equipo fundador y directivos de Idealista

vegado con éxito distintos ciclos inmobiliarios durante sus más de dos décadas de vida hasta convertirse en una de las pocas empresas que conforman el exclusivo club de los unicornios *made in Spain*. Fundada en el año 2000, y con el apoyo en sus inicios de cajas de ahorro vascas y catalanas, en sus primeras etapas la compañía suscitó ya el interés de los fondos.

La firma de capital riesgo Bonsai Venture recaló en la empresa en 2003 y el fondo internacional Tiger Global Management le siguió en 2007. Relevó a estos fondos Apax Partners, que irrumpió en 2015 comprando las participaciones que Tiger Global Management, KutxaBank y Bonsai Venture tenían en la compañía, valorada entonces en 235 millones.

Un lustro después Idealista dio el campanazo. El fondo sueco EQT se hizo con el control del grupo en septiembre de 2020, en una operación que valoraba la empresa en más de 1.300 millones. Pocos meses después daba entrada en el capital a Oakley (12%) y, de nuevo, a Apax (17%). EQT cuenta con una participación superior al 55%.

Cifras

En 2022, últimos datos disponibles en el registro, Idealista obtuvo unos ingresos consolidados de 218,4 millones, un crecimiento del 22%, y un be-



Jesús Encinar, fundador de Idealista.

Cinven revoluciona el mercado de capital riesgo en España

P.B./R.A. Madrid

La gestora británica Cinven es uno de los grandes del capital riesgo a nivel global y uno de los inversores más activos en España, con intereses en sectores tan diversos como el inmobiliario, el de telecomunicaciones, el turismo o la restauración.

Entre sus operaciones más recientes en España destacan la adquisición de Amara NZero a ProA Capital por un importe cercana a los 800 millones de euros y la venta de Planasa al grupo alemán EW Group por 900 millones.

En la actualidad, la firma trabaja en el proceso de la salida a Bolsa del mayor banco de camas del mundo, Hotelbeds (recientemente rebautizada como HBX Group), tal como adelantó EXPANSIÓN el pasado verano, y estudia nuevas adquisiciones.

Otras empresas controladas por Cinven en España son RB Iberia (Burger King España) y Tinsa. Es también uno de los accionistas de referencia de Masorange, compañía resultante de la fusión entre MásMóvil y Orange en España, con más de un 15%.

La gestora británica está liderada por el español Jorge Quemada. El directivo fue elegido a principios de este año como nuevo presidente de su comité de inversiones y uno de los tres socios codirectores de la firma. Le acompañan en esta responsabilidad otros dos directivos: Bruno Schick y Supraj Rajagopalan.

Cinven levantó a principios de año 13.200 millones de euros con su octavo fondo. El tamaño de este fondo de la gestora es un 30% superior al de su predecesor, cerrado en 2019.

neficio bruto de explotación (ebitda) de 79,3 millones, un 31% más. Sus resultados netos contables siguieron, sin embargo, en números rojos de 82 por la amortización del fondo de comercio.

Su ebitda actual se movería en una horquilla de entre 120 y 140 millones, muy por encima de los últimos datos públicos. Por tanto, el precio que se maneja en la oferta implica más de veinte veces el ebitda actual. Esto se explica por la

posición de liderazgo de la compañía en el mercado europeo y por el recorrido que todavía tiene por delante.

Además de con crecimiento orgánico, Idealista ha cerrado más de una decena de adquisiciones en los últimos ejercicios, incluyendo la compra del portal italiano Casa.it; de los portales catalanes YaEncontre y YaEncontre Seguros, antes en manos del grupo Godó; del software de alquiler dirigido a propietarios

particulares y profesionales Rentger, de los software inmobiliarios italianos Gestim y Migest y del portugués HCPro.

También ha crecido con la compra de Inmovilla, una *proptech* de gestión de soluciones inmobiliarias en España, y de la italiana ReGold.

Idealista cuenta con un total de 16 oficinas repartidas en España, Portugal e Italia y, a cierre de 2022, empleaba a 1.128 personas.

Secuoya dispara un 47% su ebitda tras facturar 106 millones

J.M. Madrid

El grupo audiovisual Secuoya Content logró incrementar un 7,5% sus ingresos en 2023, hasta una cifra récord de 106,2 millones de euros. La compañía, asociada a Netflix en España, ha impulsado su crecimiento con una amplia cartera de proyectos, entre series, películas y contenidos no guionizados, según explica la empresa. Todos ellos diseñados para generar propiedad intelectual con un fuerte potencial internacional, ya que son distribuidos en más de 50 países.

Con esta evolución de los ingresos, Secuoya Content Group disparó un 47% su resultado bruto de explotación (ebitda), hasta los 31,9 millones de euros, con un beneficio neto de 2,8 millones de euros. La compañía integra todos los aspectos de la producción audiovisual, desde la creación y la producción hasta la distribución de contenidos con un enfoque único.

En 2023, Raúl Berdonés y Pablo Jimeno, presidente ejecutivo y director general de Secuoya Content Group, respectivamente, lanzaron una opa destinada a adquirir la mayoría del capital de la compañía. Los dos fundadores del grupo lanzaron una oferta pública de adquisición del 55% del capital, lo que, sumado al 25% que ya poseían, les otorgó el control del 80% del accionariado. Esta oferta se realizó con una prima del 55,9% sobre el valor actual de cotización de las acciones, estableciendo el valor de la compañía en 127,5 millones de euros.

Con esta adquisición, Secuoya se consolida como el único grupo independiente internacional de contenidos con accionariado español.

Dividendo récord

Por otra parte, el consejo de administración de Secuoya acordó en la junta de accionistas celebrada ayer el pago de un dividendo dinerario con cargo a reservas voluntarias de 0,30 euros brutos por acción.

Este dividendo se abonará en dos pagos de 0,15 euros brutos por acción, el primero el próximo 14 de junio y el segundo el 13 de diciembre de 2024. Esto supone una remuneración total de 2,42 millones de euros, que cuadruplica la cantidad distribuida el ejercicio anterior.

La oferta supone más que duplicar la valoración de la empresa en 2020 cuando entró EQT



Edificio ubicado en Titán 8, en Madrid.

GMP adquiere al duque de Westminster oficinas en Madrid

Rebeca Arroyo. Madrid

El capital core (inversor de perfil más conservador) vuelve al mercado de oficinas. GMP, controlada por la familia Montoro y que cuenta con el apoyo financiero del fondo soberano de Singapur (GIC), ha cerrado la compra de un edificio de oficinas ubicado en Méndez Álvaro, una de las zonas de Madrid con mayor proyección empresarial, según han informado fuentes del mercado a EXPANSIÓN.

El edificio estaba hasta ahora en manos de Grosvenor, grupo inmobiliario de Hugh Grosvenor, duque de Westminster. La empresa británica, que está deshaciendo posiciones en España con la venta de inmuebles, se hizo con la propiedad del activo a finales de 2020 tras comprárselo a UBS.

Este edificio alberga la sede en Madrid de Unicaja y tiene como inquilinos además a Enagás y Nozar.

Como asesores en la operación para el comprador figuran DLA Piper, en la parte legal, y Cushman & Wakefield, en la parte comercial. Simmons & Simmons, por su parte, ha sido el asesor legal del vendedor.

La calidad del activo, así como su ubicación, han servido para atraer a un comprador de corte institucional. En lo que llevamos de año las operaciones en oficinas han sido protagonizadas por *family offices* y capital privado.

En concreto, Titán 8 cuenta con 10.634 metros cuadrados de superficie distribuidos en 14 plantas sobre rasante y 212 plazas de aparcamiento.

La torre, que se terminó de construir en 2008, cuenta con la certificación Leed Gold. Se trata de un edificio con plan-

Primera operación de compra de oficinas con capital 'core' en lo que va de año

tas de oficinas flexibles, diáfanas y con una altura libre por planta que permite albergar tanto sedes corporativas como empresas de menos tamaño.

No es la primera vez que GMP apuesta por Méndez Álvaro. Con una cartera de activos valorada en 2.170 millones de euros, la Socimi es la propietaria de Titán 4, al lado del inmueble recién comprado.

GMP es dueña también del inmueble ubicado en el número 56 de Méndez Álvaro. Otros edificios relevantes de la Socimi son Torre BBVA (Castellana 81), Ederra (Castellana 77) o Génova 27.

Apetito por la zona

Méndez Álvaro, ubicada en el distrito de Arganzuela, se ha convertido en una de las áreas de mayor dinamismo de la capital gracias al esfuerzo inversor de Socimis y fondos de inversión como Colonial, Acciona, Vivenio, Ardian o GMP, entre otros.

El interés que está despertando esta zona ha animado a Acciona a poner en venta una de sus joyas inmobiliarias en la capital, el edificio Ombú. Tras transformar una nave abandonada de motores de la antigua Sociedad de Gasificación Industrial en un edificio sostenible y alquilarlo en su totalidad a EA Sports, Acciona busca ahora traspasar este activo valorado en unos 130 millones, según adelantó EXPANSIÓN el pasado marzo.

DeA Capital compra el fabricante de sándwiches Ñaming

TERCERA OPERACIÓN EN ESPAÑA/ Está previsto que el fondo Talde, hasta ahora dueño del 90% del grupo, salga del capital.

Pepe Bravo. Madrid

La gestora de capital riesgo DeA Capital, del grupo italiano De Agostini, ha firmado un acuerdo para adquisición de una participación mayoritaria en el fabricante de sándwiches Ñaming.

Está previsto que Talde Private Equity, hasta ahora propietaria del 90% de la compañía, salga del accionariado del grupo en el marco de la transacción, mientras que Jorge Miranda, consejero delegado y miembro de la familia fundadora, reinvierte parte de los fondos obtenidos y se mantiene como socio minoritario en el capital. Para el cierre de la transacción, que DeA articula a través del fondo *Taste of Italy 2*, aún queda la autorización de la CNMC.

Fundada en 1990 y con sede central en Mallén (Zaragoza), Ñaming se ha consolidado como el líder en el mercado de sándwiches en España con un crecimiento sostenido de doble dígito durante los últimos años. Su catálogo, además de sándwiches y bocadillos, cuenta con ensaladas, wraps, yogures, fruta cortada, *smoothies* y postres.

En 2023, facturó 36 millones de euros, un 22% más que un año antes, con un ebitda de 5,3 millones de euros, según sus últimas cuentas deposita-



Ñaming fabrica sándwiches para máquinas de 'vending' y gasolineras.

La valoración de Ñaming puede haberse situado en el entorno de los 50 millones de euros

das en el Registro Mercantil. El grueso de la cifra de negocio de Ñaming procede del comercio minorista (48%), por delante de máquinas de *vending* (30%) y gasolineras (15%). Teniendo en cuenta los múltiplos de ebitda que se pagan en el sector, es posible que la valoración de la empresa en

la transacción se haya situado en el entorno de los 50 millones de euros.

Desde sus centros de producción en Mallén y Madrid, el grupo elabora más de 160.000 unidades diarias con los más altos estándares de calidad y seguridad.

DeA Capital Alternative Funds ha contado con el asesoramiento financiero de Arcano y legal de Eversheds Sutherland, junto al apoyo de PwC y KPMG. Muzinich financió a DeA y Talde estuvo apoyado por Socios Financieros y Deloitte.

Saba invertirá 50 millones, tras retener el contrato de Adif

J. Orihuel/ C. Morán.

Barcelona/Madrid

Saba, la empresa de aparcamientos de CriteríaCaixa, se ha adjudicado la explotación durante los diez próximos años, con una opción de prórroga de otros cinco, de las 23.000 plazas de estacionamiento de Adif, el gestor estatal de infraestructuras ferroviarias, que la compañía gestiona ya desde 2014.

Como avanzó EXPANSIÓN el 4 de abril, Saba presentó la mejor oferta global en el concurso convocado por Adif para adjudicar uno de los mayores contratos de aparcamientos en España. En este proceso, la compañía se ha impuesto, entre otras empresas, a Indigo, Empark y Eysa.

Saba prevé llevar a cabo unas inversiones de 50 millones de euros en los aparcamientos de Adif, principalmente para modernizar los terminales de pago, instalar placas fotovoltaicas en las cubiertas, abrir nuevos puntos de recarga eléctrica e impulsar la logística de última milla en los estacionamientos.

El nuevo contrato entra en vigor el próximo 31 de julio. Las 23.000 plazas de Adif se encuentran en 55 estaciones de tren de 49 ciudades, aunque está previsto que el parque se amplíe hasta las 30.700 plazas en 64 estaciones.

La adjudicación coincide con la nueva etapa del holding inversor de La Caixa, que mantiene su voluntad de desprenderse de Saba, al menos de forma parcial.

Plenium entra en el capital del grupo francés de renovables Smart Energies

P. Bravo. Madrid

Plenium Partners, gestora española especializada en invertir en energías renovables, ha entrado en el capital del grupo francés Smart Energies a través de una ampliación de capital de 87 millones de euros suscrita junto a Swen Capital Partners.

Plenium articula la transacción a través del fondo *Ecualia Capital*.

Los dos nuevos socios de Smart Energies se suman a los fundadores de la compañía y a Rgreen Invest, que in-

virtió 20 millones de euros en la empresa en 2022. Con el dinero de la ampliación de capital, la empresa gala acelerará el despliegue de energía solar en tejados, aparcamientos y pequeños proyectos en superficie en Europa.

Smart Energies tiene en propiedad y explota más de 500 instalaciones solares en Europa (Francia, Italia y Grecia) con una capacidad total en funcionamiento o en construcción de más de 160 megavatios (MW) de potencia. Recientemente ha abierto ofici-

nas en Italia, Grecia, Noruega y Suecia.

Placas solares en tejados

La empresa está especializada en desarrollar proyectos en terrenos ya edificados como edificios de viviendas, aparcamientos o pequeñas parcelas. Los 87 millones de

Suscribe una ampliación de capital de 87 millones junto a Swen Capital

euros recaudados permitirán la construcción de más de 1.000 proyectos en los próximos cuatro años.

Plenium Partners es un grupo inversor español independiente especializado en activos reales sostenibles en el marco de la transición renovable, la economía circular y el sector inmobiliario.

Desde su fundación, en 2007, acumula inversiones de más de 7.500 millones de euros. Actualmente está vendiendo una importante cartera de energía eólica.



11-13 JUNE 2024
MÁLAGA - FYCMA
#DES2024

FEEL THE EXPONENTIAL INTELLIGENCE

+17,000
ATTENDANTS

+500
TOP SPEAKERS

+400
EXHIBITING
BRANDS

THE LARGEST EUROPEAN PROFESSIONAL EVENT ON EXPONENTIAL TECHNOLOGIES



Zondwa Mandela
Chairman
Mandela Legacy
Foundation



Neil Patel
Global Top Voice of
Digital Marketing



Sara García - Alonso
Astronaut at
European Space
Agency



Mark Minevich
AI Expert & President
Going Global
Ventures Inc



Idoia Salazar
President & Founder
at OdiselA



Osmar Polo
CEO and Chairman of
the Board
T-Systems Iberia



Eva Montoro
Global Head of CDO
& Data
Santander



Teba Lorenzo
Sales Country
Manager
TikTok



Carmen López
Business Intelligence
and Analytics
Director
Just Eat



Oualae Alami
Global Commercial
Lead, Combos and
Influenza Vaccines
Pfizer



Carlos González
CEO
Nationale-Nederlanden



Melanie Calero
Chief Data and
Analytics Officer at
Toyota



Poonacha Machaiah
Chief Executive
Officer
The Chopra
Foundation



Wendy Hall
Computer Scientist
& Precursor to the
World Wide Web



Dr. Jassim Haji
President at
International Group
of AI



Mónica Escudero
Head of Data & CRM
L'Oréal



Alberto Granados
Country General
Manager - President
Microsoft

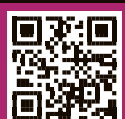


Maria Weaver
Chief Data and
President
Warner Music Group

GLOBAL PARTNER LEADERS



INSTITUTIONAL SUPPORTERS



GET YOUR BUSINESS
OR A PREMIUM VIP PASS
WITH A 50% OFF

WWW.DES-SHOW.COM

AN EVENT OF:

NEBEXT
NEXT BUSINESS EXHIBITIONS

SUPPORTED BY:



OHLA destina a amortizar bonos los 55 millones del Hospital de Montreal

DESAPALANCAMIENTO/ La compañía, que afronta vencimientos de 412 millones de euros entre 2025 y 2026, quiere liberar 140 millones en depósitos con una ampliación de capital.

C.Morán. Madrid

OHLA afronta un 2024 lleno de trabajo con el principal objetivo de recuperar la confianza del mercado con una mayor progresión del negocio —ha arrancado el año en pérdidas— y una mayor disciplina financiera que contribuya a reducir el perfil de riesgo del grupo, calificado de bono basura (B3) por la agencia Moody's.

La venta anunciada ayer del 25% del Hospital de Montreal CHUM a John Laing, la gestora controlada por KKR, facilitará una parte de ese trabajo. La compañía se ha comprometido a destinar lo recaudado por desinversiones a amortizar la deuda corporativa en dos bonos que vencen entre 2025 y 2026.

El objetivo es alcanzar un acuerdo con sus acreedores para refinanciar deuda en mejores condiciones con un nuevo plan de negocio en el que también entra en juego una ampliación de capital de, como mínimo, 100 millones de euros.

Los 55 millones de Canadá llegarán a final de este año, momento en el que la empresa lanzará una oferta de recompra parcial de bonos para, posteriormente amortizarlos, con lo que mejorará apalancamiento.

En paralelo, la empresa trabaja en liberar total o parcialmente depósitos indisponibles por valor de 173 millones



Imagen del Hospital CHUM de Montreal, construido por OHLA.

de euros que, en su mayoría, son garantía de avales de hasta 354 millones de euros que el grupo ha extendido de manera transitoria hasta octubre de este año.

La intención de la empresa es alcanzar un acuerdo con el pool de bancos en el que figura Santander, CaixaBank, Sabadell, Société Generale y Credit Agricole, ofreciendo como contrapartida una ampliación de capital de, como mínimo, 100 millones.

La ampliación, junto con el apoyo de los hermanos Amodio y el dinero por desinversiones con la venta pendiente de la división de servicios (Ingesan) y, sobre todo, el com-

El grupo negocia mejores condiciones con Santander, CaixaBank, Sabadell y la banca francesa

La venta de CHUM no frena la caída de OHLA en Bolsa, que retrocede un 8% en el año

plejo Canalejas de Madrid, en el que la constructora participa con un 50%, son los principales ingredientes para que la empresa consiga una refinanciación de la deuda con plazos

y condiciones más cómodas.

En Canalejas, OHLA y su socio Mohari Hospitality, fondo presidido por Mark Scheinberg, millonario israelí fundador de la casa de apuestas online PokerStar, han acordado la venta del complejo, en una desinversión a partir de los 800 millones de euros, incluida deuda. Los promotores han encargado a Santander y a Rothschild la operación para que se pueda cerrar de aquí al verano.

Sobre Ingesan, OHLA ha iniciado un nuevo proceso competitivo tras cerrar sin éxito las conversaciones en exclusiva con Portobello, accionista de control de Serveo.

Fuentes del mercado apuntan a que junto la desinversión del CHUM, la compañía está trabajando en una ampliación de capital que, combinada con una liberación de las garantías de los bancos, permitirá reducir sustancialmente su endeudamiento y facilitar así la refinanciación del bono con vencimiento en 2025/2026. El buen comportamiento operativo del negocio facilitará también todo el proceso, añaden.

La empresa dispone de otras cuentas a cobrar como, por ejemplo, los créditos concedidos a la familia Villar Mir que, según las cuentas de 2023, aún adeudan a la compañía unos 29 millones.

Las dificultades financieras de OHLA están detrás de la mala evolución de la empresa en Bolsa. La venta de Montreal se tradujo ayer en una leve subida. La cotización cerró a 0,4 euros por título, solo un 0,1% más. OHLA retrocede más de un 8% en lo que va de año, con los inversores pendientes de los pasos a dar por la compañía que ha convocado junta de accionistas para el próximo 28 de junio.

Pese al flojo arranque de año, la empresa ha dado señales de mejora y se ha marcado para final de año ventas de 3.800 millones, ebitda de 145 millones y una contratación de 4.100 millones.

La Llave / Página 2

Grant Thornton crea un área global de riesgo bancario

Expansión. Madrid

La filial de Grant Thornton en España y su contraparte en Irlanda han establecido una *joint venture* en el área de gestión de riesgos para la industria financiera.

La nueva empresa se dedicará en exclusiva a guiar las estrategias de modelización y cuantificación de cualquier riesgo asociado a la actividad bancaria, con capacidad global, conocimiento experto de los ecosistemas regulatorios europeo, británico y estadounidense y reuniendo alrededor del proyecto a un equipo con amplia trayectoria y experiencia en este tipo de consultoría.

El nuevo equipo de Grant Thornton pretende ayudar a toda la industria a estandarizar sus procesos de riesgos atendiendo a las últimas regulaciones que repercuten en su negocio tras el incremento de la complejidad regulatoria que ha impactado en el sector financiero en los últimos veinte años.

El nuevo *hub* se cimenta sobre la trayectoria de dos equipos con una década de experiencia de trabajo recurrente con la banca irlandesa y española, a la que aportan una visión internacional, gracias al trabajo desarrollado para entidades ubicadas en los tres grandes ecosistemas regulatorios, con total escalabilidad y flexibilidad.

Líderes

La *joint venture* estará dirigida por el socio español Daniel Fernández y su homólogo irlandés Dwayne Price.

Ambos socios guiarán al sector a medir el riesgo de sus productos, cada vez más sofisticados; a cuantificar riesgos a través de modelos analíticos que clarifican la toma de decisiones; a adaptarse a un continuo devenir regulatorio que incluye la preparación para los test de estrés; el impacto de las exigencias de ESG; y la aplicación de lo más nuevo en tecnología, con la irrupción de la IA y *machine learning* en los modelos de riesgos bancarios avanzados.

“Nuestro objetivo es ayudar a las grandes corporaciones del sector financiero con las guías adecuadas para evitar riesgos sistémicos, tanto en su *reporting*, procesos, cumplimiento, límites y entendimiento de su negocio”, dice Daniel Fernández.

Ouigo crece hacia Cuenca y Albacete

C.M. Madrid

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha autorizado a Ouigo a prestar servicios de alta velocidad entre Cuenca y Madrid, Albacete y Valencia porque no afecta al equilibrio económico del contrato de servicio público entre Renfe y el Ministerio de Transportes.

La CNMC recomienda además que los servicios públicos solo cubran los bonos multiviaje para viajeros frecuentes y que los ofrezcan distintas empresas. Según la resolución, los nuevos servi-

cios de Ouigo tendrían un impacto del 0,018% en los ingresos del contrato de servicio público de Renfe con el Estado, que llega al 0,23% si se suman otros servicios. Es, por tanto, inferior al tope del 1% que establece la metodología que mide esos efectos.

El regulador defiende la revisión de los servicios públicos en la ruta Madrid-Cuenca-Albacete para que cubran solo los bonos multiviaje para viajeros frecuentes, ya que para los viajeros ocasionales los servicios comerciales son más baratos.

Hospiten invierte 200 millones en un nuevo hospital en Madrid

Ana Medina. Madrid

El grupo hospitalario canario Hospiten invertirá 200 millones de euros en un nuevo centro hospitalario en Madrid. El futuro hospital general universitario, ya en fase de construcción, estará situado en la localidad de Boadilla del Monte y será el segundo centro de Hospiten en la Comunidad de Madrid, sumándose así al MD Anderson Cancer Center Madrid, una instalación referente en tratamiento de oncología.

Con una superficie superior a los 55.000 metros cua-

drados edificables, el centro contará cuando finalice su construcción, prevista para mediados de 2026, con 45 especialidades médico-quirúrgicas, 160 habitaciones para hospitalización, siete quirófanos y cerca de 80 consultas externas. La promotora BWRE lidera la estructuración y gestión del proyecto.

Abrirá en 2026 y será su segundo centro en Madrid, tras el MD Anderson Cancer Center

Hospiten cuenta ahora con 20 centros médico-hospitalarios en España, República Dominicana, México, Jamaica y Panamá, y más de 150 centros médicos ambulatorios bajo la marca Clinic Assist. Con 5.000 empleados, cada año atiende a más de dos millones de pacientes. En 2010, el grupo canario fundado por el Doctor Pedro Luis Cobiell adquirió el MD Anderson Cancer Center Madrid, la única filial del prestigioso MD Anderson Cancer Center de Houston (Texas, Estados Unidos).

Ebro Foods hará desinversiones inmobiliarias por hasta 45 millones

EN 2024/ El grupo de alimentación crecerá en el norte de África y reorganizará su estructura en Benelux, Canadá y Reino Unido. No prevé realizar compras este año, aunque sigue sondeando el mercado.

Carlos Drake. Madrid

El presidente del grupo español de alimentación Ebro Foods, Antonio Hernández Callejas, rindió ayer cuentas ante sus accionistas por los resultados financieros de la empresa en 2024. La junta ordinaria, celebrada en Madrid, fue una balsa de aceite para la dirección de la empresa, que registró en 2023 unos resultados históricos, con un crecimiento del 53% de su beneficio neto, hasta 187 millones.

Los accionistas dieron luz verde a todos los puntos del día. En su discurso, Hernández Callejas confirmó que en el primer trimestre de 2024 la

firma logró cifras muy positivas, aunque se mostró cauto respecto a lo que resta de año. “Debemos ser conscientes de que nos enfrentamos a un resto del año difícil”, afirmó.

En un posterior encuentro, el presidente de Ebro Foods confirmó que la empresa está inmersa en un proceso de optimización de costes, en el que contempla hacer desinversiones inmobiliarias de activos no estratégicos por entre 40 y 45 millones para el conjunto de este año.

Esta hoja de ruta de venta de activos inmobiliarios no core comenzó el año pasado con el traspaso de su planta de Woodland (Estados Unidos) por 12 millones de dólares (11 millones de euros). Está también en proceso de vender terrenos de la antigua azucarera en Jerez de la Frontera por 4,2 millones y de más terre-



Antonio Hernández Callejas, presidente de Ebro Foods.

nos en Jerez por 1,5 millones.

También acaba de materializar un contrato para traspasar un almacén en Francia por otros 20 millones.

Por otro lado, la compañía

asegura que no tiene ninguna operación de crecimiento inorgánico a la vista, ni negocia actualmente la compra de ninguna empresa. No obstante, Hernández Callejas señala

que la empresa que preside siempre sondea el mercado, especialmente en sectores complementarios a sus negocios actuales.

Optimizar costes

Por otra parte, Hernández Callejas confirmó los planes de Ebro de optimizar sus operaciones en Benelux, Canadá y Reino Unido, con el fin de aumentar eficiencias. La idea es reducir estructuras y unificar las operaciones de *back office* en algunas regiones.

El presidente de Ebro no descartó el cierre de alguna oficina a lo largo de este año.

El grupo tiene la mirada puesta en el norte de África para expandir su negocio internacional, ya que ha detectado varios mercados con un alto potencial de crecimiento.

La Llave / Página 2

El proveedor de palés de Mercadona crece un 6% en ventas

J.B. Valencia

Logifruit, la empresa que suministra las cajas reutilizables para transportar las mercancías de Mercadona, aumentó su cifra de negocio un 6% el año pasado y alcanzó los 152 millones de euros.

La compañía, fundada en 1996 y liderada por Pedro Ballester, explica también que en 2023 destinó 28 millones de euros a “reforzar su infraestructura y capacidad para asegurar un crecimiento sostenible y compartido”.

Su actividad consiste en el alquiler, higienizado y almacenado de envases, palots y palets para el transporte de mercancías. Mueve 18,86 millones de envases. Logifruit se creó para dar servicio a los proveedores de frutas y verduras de Mercadona.

Actualmente cuenta con 15 plataformas logísticas repartidas en España y Portugal y en sus centros trabajan 1.344 personas.

REESTRUCTURACIÓN E INSOLVENCIA: Desafíos y Oportunidades

12 Junio 2024 | 9.00h

Gran Vía Venue, Gran Vía, 46, Planta 2, 28013 Madrid



INSCRÍBASE PARA ASISTIR GRATIS AQUÍ:
www.eventosue.com/insolvenciaEXP
marketing.conferencias@unidadeditorial.es

#insolvenciaEXP

Expansión



Deoleo negocia refinanciar deuda a largo plazo por 58 millones

Carlos Drake. Madrid

El productor español de aceite Deoleo celebró ayer en Madrid su junta general ordinaria de accionistas, en la que el presidente de la empresa, Ignacio Silva, confirmó que Deoleo ha empezado este año con crecimiento, lo que aseguró que le invita a mirar con “prudente optimismo” al futuro. Todo ello, después del hecho histórico de dos malas cosechas consecutivas, “tanto en calidad como en cantidad”.

El directivo confirmó en su discurso que las marcas del grupo han mejorado su cuota de mercado en España en 3,6 puntos durante el primer trimestre de 2024, mientras que también se incrementaron los ingresos y el resultado bruto de explotación (ebitda), gracias a las medidas “de ajuste y optimización” y también a la capacidad de la compañía de adaptarse a los cambios.

Silva, por otro lado, recordó que la corporación está trabajando para refinanciar 58,1 millones de euros de deuda senior a largo plazo que vence en junio del año que viene. El presidente de la firma apuntó que se está trabajando para que el proceso de refinanciación se lleve a cabo “con la antelación suficiente” para garantizar el desarrollo del plan estratégico a largo plazo.

En este sentido, el máximo responsable de la aceitera propietaria de marcas como Carbonell, Maestros de Hojiblanca o Bertolli confirmó



Ignacio Silva, presidente de Deoleo.

La aceitera española cerró en mayo un préstamo de 20 millones de euros con BlackRock

que el grupo ya ha recibido una oferta indicativa para este proceso de refinanciación y subrayó que se está evaluando dicha propuesta, con el objetivo de cerrar la operación “en los próximos meses”.

Préstamo de BlackRock

Además, el directivo recordó que el pasado mayo Deoleo suscribió una línea de financiación por 20 millones de euros con BlackRock, que es uno de sus acreedores. En su opinión, este préstamo aporta a la empresa aceitera española una “flexibilidad financiera

adicional” para gestionar su capital circulante.

“De esta forma, nos aseguramos de incrementar nuestra capacidad para acceder a las oportunidades estratégicas de compra de materia prima que surgirán en el período de transición entre cosechas”, aseguró Silva.

Deoleo rompió en 2023 con tres años consecutivos de beneficio, al contabilizar un resultado neto negativo de 34 millones de euros, en comparación con los números negros de 6,2 millones de 2022. Este retroceso se explica por el fuerte incremento del precio de las materias primas, ya que el aceite experimentó la mayor subida de la historia como consecuencia de la caída de la producción provocada por la escasa cosecha y la mala calidad de la misma.

Silva, en relación con los resultados del ejercicio pasado, achacó la entrada en números rojos al “extraordinario aumento del gasto financiero y el impacto de los deterioros”.

“Para navegar en este retador contexto, ha sido fundamental continuar apostando por nuestra estrategia apalancada en tres pilares clave: calidad, innovación y sostenibilidad”, subrayó el directivo.

“Creemos firmemente que esta hoja de ruta es la herramienta adecuada para vehicular nuestro compromiso con nuestros grupos de interés y la industria del aceite de oliva”, finalizó en su discurso durante la junta.

Hijos de Rivera vuelve a elevar beneficio tras crecer un 14,5%

GANAR UN 28% MÁS EN 2023/ El fabricante de Estrella Galicia vendió 520 millones de litros y facturó 829 millones de euros.

Abeta Chas. Vigo

Con toda la “complejidad” de unos años marcados por la pandemia y la inflación, Corporación Hijos de Rivera, propietaria de Estrella Galicia y Cabreiroá, entre otras marcas, ha recuperado la senda de crecimiento en beneficio al ganar 107 millones de euros, lo que ha supuesto un 27,8% más con respecto a 2022.

A pesar de que el consumo de cerveza en España el año pasado cayó un 0,7%, Estrella Galicia ha vendido 520 millones de litros, un 5,3% más. También en aguas, con las marcas Cabreiroá, Agua de Cuevas, Fontarel y Auara, ha crecido en la misma proporción, hasta los 230 millones de litros. España y el mercado exterior se han comportado por igual de bien.

La facturación consolidada se ha situado en los 829 millones de euros, lo que supone un 14,5% de incremento, acercándose al “número mágico” de los mil millones de euros que la cervecera se ha fijado como meta al finalizar el actual plan de negocio, que será a cierre de 2024. El resultado bruto de explotación (ebitda) ha sido de 205 millones de euros (20,6% más) y el beneficio antes de impuestos de 145 millones.

Ignacio Rivera ha destaca-



Ignacio Rivera es el presidente ejecutivo de Hijos de Rivera.

do que Estrella Galicia ha ganado cuota de mercado en España, que ha sido de 0,7 puntos, y que el esfuerzo de la cervecera se focaliza ahora en finalizar la fábrica de Morás (A Coruña), “que será la más grande de España y la de la quinta generación familiar”. Ha calculado que la planta podría entrar en operación en la segunda mitad del año, ya que ahora está en pruebas. “La hemos levantado en tiempo récord”, dijo, y recordó que la inversión asciende a 270 millones de euros en su primera fase, 175 millones de

euros en 2023 incluyendo otros conceptos también.

El nivel de inversión ha dado una vuelta de tuerca en el endeudamiento que, con todo, Rivera destacó que es “una vez o menos el ebitda”. Sus esfuerzos están en esta segunda fábrica en Galicia, por lo que relega el proyecto de la planta de Brasil.

Rivera avanzó que empezarán a trabajar en el próximo plan a 2026 o 2027. “A partir de ahí se podría plantear la salida a Bolsa, pero de momento aún tenemos fases previas”, ha afirmado.

Avatel y los sindicatos pactan la salida de 674 empleados

I.C. Madrid

Avatel, la quinta teleco de España ha llegado a un acuerdo con los sindicatos UGT, Fetic y CCOO, para pactar un despido colectivo (ERE) que afectará a un máximo de 674 empleados, casi 200 menos que los 849 inicialmente propuestos.

UGT ha señalado en un comunicado que la voluntad de acuerdo de las dos partes ha permitido cerrar el número máximo de despidos en 674 personas, de una plantilla de 1.886 en toda España, lo que

supone un 21% menos frente a las 849 inicialmente planeadas.

El acuerdo se ha cerrado con unas condiciones compensatorias de 33 días por año trabajado (y 35 para las personas que se adhieran voluntariamente), con un máximo de 24 mensualidades. Las salidas voluntarias se incentivarán con una prima única de 1.200 euros.

El acuerdo incluye además un conjunto de garantías cuyo objetivo es mostrar una especial sensibilidad con aque-

llos colectivos que por su especial condición puedan estar en una situación de vulnerabilidad al acudir al mercado de trabajo. El ERE no afectará a los dos miembros de una pareja (matrimonio o pareja de hecho comunicada a la empresa), ni a personas con familiares a cargo con una discapacidad de un 65% o más; ni a mujeres embarazadas comunicadas antes del 13 de mayo ni personas con permiso por maternidad/paternidad y lactancia generados antes del 13 de mayo.

E. Galián. Barcelona

En un contexto de subida generalizada de precios y menor capacidad de gasto de las familias, el comercio electrónico se ha convertido en un canal perfecto para encontrar oportunidades y, por ello, “continúa en fase de aceleración”. El 58% de los consumidores han aumentado sus compras online en el último año, frente al 49% de los encuestados en 2023, según un estudio de Veepee e IESE sobre el futuro del sector en España. Este porcentaje englo-

ba a los consumidores que dicen haber elevado las compras tanto “ligeramente” como “mucho”. En la franja de edad de entre 18 y 34 años la cifra asciende al 70%, mientras que en la de 45 a 65 años el aumento se modera al 49%.

El informe ha analizado los hábitos de compra online de 800 personas, residentes en España, que realizaron al menos una compra a través de Internet en el último año.

Igual que el año pasado, entorno al 50% de los consumidores finalizan el proceso en

el mismo canal en el que lo iniciaron, ya sea online o en tienda física; la excepción son los jóvenes, que muestran una mayor preferencia por los comportamientos omnicanal.

El estudio también analiza la prevalencia de la sostenibilidad en este tipo de compras. El 91% espera que las empresas les ayuden a ser más sostenibles y el 45% estaría dispuesto a pagar más por productos más respetuosos con el medio ambiente, frente al 32% de la encuesta anterior.

El 58% de los consumidores ha aumentado sus compras online

Próximo fin de semana, **8 y 9 de JUNIO GRATIS** con **Expansión**
Fin de Semana



fuera de serie

- Vuelve un mito de los años ochenta, el primer Fórmula 1 de TAG Heuer
- Men in colors: llegan los trajes de chaqueta subidos de tono
- Visitamos Bloomsday, día en que Dublín recrea el "Ulises" de Joyce
- Cocinas que inspiran (y animan) a una reforma
- Entrevistamos a James Hoffmann, el mayor experto mundial en café
- Tips del entrenador Manu Martín para iniciarse en el pádel

Y nuestras habituales recomendaciones de hoteles, libros, perfumes, festivales, series...

Central Lechera Asturiana dispara su beneficio anual

EN 2023/ El dueño de Capsa Food gana 26 millones y logra ventas de 1.000 millones en un entorno inflacionario.

Carlos Drake. Madrid
Grupo Central Lechera Asturiana, propietario de Capsa Food (Central Lechera Asturiana o Larsa), experimentó un fuerte incremento de su rentabilidad y de su facturación durante el año pasado, en un entorno de fuerte inflación.

“La crisis inflacionaria que ha marcado este año ha traído consigo la revalorización del sector lácteo tras 10 años de estancamiento de precios, algo que ha impactado positivamente en todos los eslabones que forman parte de la cadena de valor del grupo de empresas y en su resultado”, explicó ayer la compañía.

El grupo finalizó el ejercicio pasado con un beneficio de 26,3 millones de euros, lo que supone multiplicar por catorce los 1,8 millones con los que finalizó 2022 y representa la vuelta a las cifras que venía contabilizando en ejercicios previos a 2022.

La empresa española superó en términos de cifra de negocio la barrera simbólica de los 1.000 millones de euros a cierre del ejercicio pasado. El dato histórico de 1.054 millones de ingresos permite mejorar en un 8,4% las ventas de 2022.

La compañía, que celebró



José Armando Tellado, director general de Capsa Food.

ayer su asamblea anual, en la que se aprobaron las cuentas de 2023 con casi un 80% de los votos a favor, comunicó que la sociedad matriz Central Lechera Asturiana SAT obtuvo 238,4 millones de euros de ingresos por la venta

Capsa Food copa casi la totalidad de los ingresos, al alcanzar los 968,5 millones en 2023

de leche durante 2023, un 22,4% de incremento interanual. La sociedad abonó un precio por litro un 6,5% por encima de la media en España y alcanzó un beneficio de 4,42 millones.

Capsa Food, por su parte, copó la mayor parte de la facturación del Grupo Central Lechera Asturiana en 2023, con 968,5 millones, un 8% más. A cierre del año pasado se hizo con el 100% de Lácteas Flor de Burgos.

La sucesión de Bernard Arnault, Armani y Hermès



PEÓN DE DAMA

Manuel del Pozo
mdelpozo@expansion.com

Bernard Arnault ha puesto a sus cinco hijos a trabajar en LVMH para ver cuál de ellos es más capaz de ser su sucesor. Giorgio Armani no tiene hijos y ha plasmado sus últimas voluntades en un complejo testamento en el que establece seis categorías de accionistas. Y Nicolas Puech quiere traspasar sus títulos de Hermès a su jardinero.

Son tres multimillonarios que controlan grupos líderes del sector del lujo y han llegado a una edad en la que deben deshojar la margarita de la sucesión. Están en juego las marcas más icónicas de la moda. Bernard Arnault acaba de cumplir 75 años, Giorgio Armani cumplirá 90 años en julio y Nicolas Puech tiene 81.

El hombre más rico del mundo amplió en 2022 a 80 años la edad límite para ejercer sus funciones de consejero delegado, con el objetivo de dar tiempo a sus hijos para asentarse en el grupo LVMH, un imperio colosal valorado en 400.000 millones con marcas como Louis Vuitton, Moët, Dior, Givenchy, Loewe, Tiffany, Hublot, Guerlain, TAG Heuer, Bulgari y Sephora. Bernard Arnault tiene dos hijos –Delphine (49 años) y Antoine (46)– de su primera mujer, Anne Dewavrin, de la que se divorció en 1990. Un año más tarde se casó con Helene Mercier, concertista de piano, con la que tiene otros tres hijos: Alexandre (31 años), Frédéric (28) y Jean (26).

En julio de 2022, Arnault reorganizó su holding Agache –propietario del 47% de las acciones de LVMH y del 63% de los derechos de voto– para dar participaciones iguales a sus cinco hijos, todos los cuales ya ocupan puestos ejecutivos en la empresa y han sido preparados para sus funciones desde que eran jóvenes. La mayor, Delphine, es la que ocupa el puesto más alto como CEO de Dior, una de las principales marcas, y consejera y miembro del comité ejecutivo del grupo. Su hermano Antoine es también consejero de LVMH y responsable de Imagen y Comunicación del holding.

También se acaban de incorporar al consejo otros dos de los hijos de Arnault: Alexandre –alto ejecutivo de Tiffany– y Frédéric, recientemente nombrado responsable de LVMH Watches. Se espera que el hijo menor, Jean, se una a sus hermanos en el máximo órgano de LVMH. Con sólo 26 años, Jean ya es el responsable de relojes de la marca Louis Vuitton.

Aunque Arnault mantiene un gran secretismo sobre su sucesión, sí se sabe que para reforzar el control y la unidad del grupo a largo plazo ha establecido que todos sus hijos posean el mismo poder de voto y que tenga que haber unanimidad en las decisiones importantes relativas a LVMH, como los cambios en sus participaciones accionariales o en la dirección estratégica. Consciente de que una lucha entre sus cinco hijos por el poder podría echar por tierra todo su imperio, Bernard Arnault acaba de nombrar como su número dos y director general del grupo a Stéphane Bianchi, un veterano ejecutivo que gestionó con éxito la sucesión familiar en el grupo cosmético Yves Rocher.

Pocas cosas se le han resistido al metódico, exigente y a veces despiadado Bernard Arnault, pero uno de sus fracasos es no haber conseguido hacerse con Armani. Y es que el mítico diseñador italiano siempre se resistió a integrarse en uno de los grandes grupos del sector. Lo más que aceptó fue negociar una fusión con otra enseña italiana icónica, Ferrari, aunque al final los Agnelli cerraron la puerta.

A sus 90 años, Giorgio Armani no tiene herederos directos y todavía busca la fórmula para mantener la identidad y los valores que ha defendido durante toda su vida. El modisto de la denominada sencillez elegante ha vestido a muchas estrellas como Richard Gere, Leonardo DiCaprio, Christian Bale o Penélope Cruz en varias películas y ha sido el diseñador de cabecera de las actrices más famosas del mundo. ¿Cómo mantener este legado tras su muerte?

Giorgio Armani –que creó su grupo en 1975– no descarta una salida a Bolsa con diferentes tipos de acciones como la llevada a cabo recientemente por Puig. De hecho, el diseñador ha establecido en su testamento seis categorías diferentes de accionistas (calificadas de la A a la F) con diferentes derechos de voto. Los socios A tendrán el 30% del capital, los socios F el 10% y todos los demás, el 15% cada uno. Los A y F –que serían las personas de confianza del fundador– tendrían el 40% del capital, pero controlarían el 53% de los votos en las juntas.



Bernard Arnault, Giorgio Armani y Nicolas Puech.

El reparto nominal no se conoce, pero previsiblemente los principales accionistas de la compañía cuando fallezca Giorgio Armani serían su hermana Rosana; sus tres sobrinas –Silvana, Roberta y Andrea–; su brazo derecho durante muchos años en la empresa –Pantaleo Dell'Orco–; y la Fundación Giorgio Armani, que el diseñador creó en 2016. La compañía está valorada en 10.000 millones, tiene 2.200 tiendas y cuenta con líneas de moda, desde la alta costura al *prêt-à-porter*, además de accesorios, perfumería y cosmética.

En el caso de Nicolas Puech, su legado es el 5,7% de Hermès, el mayor paquete accionarial de la firma francesa de marroquinería más exclusiva del mundo y la favorita de las *celebrities*. Puech –descendiente de quinta generación de Thierry Hermès, el fundador de la empresa– está soltero y no tiene hijos. ¿A quién va a donar su fortuna valorada en 10.000 millones? Pues a su jardinero, un hombre marroquí de 52 años, casado con una española y padre de dos hijos. El jardinero ha sido una persona tan leal durante muchos años a Puech, que éste busca la forma de adoptarle como hijo para así poder legarle su fortuna y no tener que abonar demasiados impuestos. Nicolas Puech es un gran amante de España, y de hecho posee la finca *Los cuatro vientos* en Aracena (Huelva), donde suele pasar parte del año.

Dacsa invertirá 62 millones en 3 años tras facturar un 10% más

J.B. Valencia

Maicerías Españolas, matriz del grupo Dacsa, terminó el año pasado con una facturación de 568 millones de euros, un 10% más que el año anterior.

El grupo multinacional valenciano opera tres unidades de negocio: molinero de maíz, molinero de arroz y soluciones alimentarias. Dacsa opera diez plantas de producción distribuidas en seis localizaciones distintas en Europa (España, Portugal, Polonia y Reino Unido) y Ucrania, y cuenta con más

de 500 empleados.

Dacsa está inmersa en un plan estratégico de 2024 a 2026, que contempla al final de ese periodo un objetivo estratégico de ventas de 588.000 toneladas y un ebitda consolidado en torno a 26 millones de euros –un 30% superior al del último ejercicio–.

El plan contempla unas inversiones de más de 62 millones de euros en prácticamente todas las plantas del Grupo: Liverpool, Polonia, Portugal y España, con el fin de “consolidar su posición

en el mercado mediante crecimiento orgánico y aumentar sus márgenes de explotación en los diferentes negocios en los que opera”.

Dentro de este plan de inversiones destaca la construcción de una nueva planta de producción en el Puerto de Sagunto.

Con una inversión total de 46 millones de euros, esta nueva planta sustituirá e incrementará las capacidades productivas que en la actualidad opera el Grupo en la localidad de Almàserra (Valencia).

Ryanair multiplica ofertas y logra récord de pasajeros

TURISMO/ La aerolínea enlaza cuatro campañas comerciales en menos de un mes para animar las ventas. Mueve a 19 millones de pasajeros en el mes de mayo.

A. Zanón. Londres

El verano es una temporada en la que apenas es necesario impulsar la demanda, y más en un contexto en el que las ganas por volar siguen en máximos tras la pandemia. Pese a ello, Ryanair acumula cuatro campañas comerciales en menos de un mes, para animar las ventas.

En la presentación de resultados del grupo irlandés en mayo, su consejero delegado, Michael O'Leary, afirmó que la demanda sigue fuerte, pero quizá menos de lo esperado, sobre todo entre semana. Este motivo es uno de los que explica que la subida de los billetes de su compañía se quedará por debajo del 5%, cuando anteriormente estaba calculada entre el 5% y el 10%. También ayudan otros factores como la contención de los precios del petróleo.

Cuando hace medio año rompió con varias agencias online, a las que calificaba de "piratas", también recurrió a campañas puntuales con precios más económicos para compensar la caída de las ventas como consecuencia de esa decisión. Era temporada baja y el grupo reconocía que tocar precios es la manera que tiene de jugar con las ventas.

Lo llamativo ahora es la continuidad de las campañas y que éstas se lleven a cabo para viajar en verano y cuando la compañía está logrando una ocupación de sus aviones



Pasajeros en un avión de Ryanair en el aeropuerto de Valencia.

El grupo admitió en mayo que la demanda era más débil de lo esperado entre semana

en torno al 95%. Un asiento no vendido es un ingreso perdido, sea cual sea.

En el último mes han sido cuatro las promociones, todas con la característica de incentivar la adquisición inmediata de pasajes, dado que la duración ha oscilado entre las 24 horas y los cuatro días, y de que los billetes se podían ad-

La 'low cost' acumula casi 187 millones de pasajeros en los últimos doce meses, un 9% más

quirir para la temporada alta: mayo y junio en las tres primeras promociones, pero junio y julio en la última, que se lanzó y terminó ayer. Los precios de salida se han situado entre los 12,99 euros y los 16,99 euros, aunque la elección de ciudades era limitada.

Otra novedad es la advertencia de que en la tarifa están

"excluidas las tasas de la maleta de cabina de 10 kilos", algo que se podía leer en la publicidad en español, pero no en inglés, francés o italiano, por ejemplo.

La semana pasada se conoció que el Ministerio de Consumo ha impuesto una multa de 150 millones de euros a cuatro aerolíneas -la propia Ryanair, además de Vueling, easyJet y Volotea- por cobrar un suplemento por transportar ese tipo de piezas y las acusa, además, de falta de transparencia en la información inicial de los precios.

El sector defiende que se trata de un expediente que no está terminado y que recurrirá por la vía administrativa y, si es necesario, por la judicial. Además, sostiene que la resolución no implica ningún cambio en sus políticas sobre el equipaje.

Récord de mayo

Ryanair informó ayer de que en mayo logró un récord de 18,9 millones de pasajeros en todas su rutas, lo que supone un 11% más que el año pasado, después de llenar sus aviones al 95%. En ese mes, la *low cost* operó 105.000 vuelos.

En el acumulado de los últimos doce meses, la compañía transportó a 186,9 millones de personas, su máximo, y un 9% más que en el periodo anterior comparable, pero la ocupación media se situó en el 94%, un punto menos.

Gam se refuerza en Defensa al fichar al exdirector del Ceseden

Carlos Drake. Madrid

La compañía española especializada en soluciones integrales para la industria Gam quiere aprovechar el momento de bonanza por el que atraviesa el sector de la Defensa y para ello está dando pasos orientados a reforzar su posicionamiento de esta industria en pleno despegue.

La firma controlada por Francisco J. Riberas, presidente de Gestamp, ha decidido pescar en la Administración, ya que ha fichado a Francisco de Paula Bisbal como nuevo asesor del presidente y fundador de la compañía, Pedro Fernández.

Bisbal es teniente general de Infantería de Marina retirado y ejerció hasta diciembre de 2023 como director del Centro Superior de Estudios de la Defensa Nacional (Ceseden). A través de su nueva vinculación contractual con Gam, Bisbal aportará su experiencia profesional mediante labores de asesoría y consultoría para el desarrollo y la expansión por parte de la firma de proyectos vinculados con el ámbito de la Defensa.

Según explican fuentes de la compañía industrial a EXPANSIÓN, el militar aportará su experiencia y conocimientos de la industria de Defensa mediante un asesoramiento "autónomo e independiente" al presidente de la empresa.

La intención de Gam es reforzar su posicionamiento dentro del sector logístico para la industria de Defensa y también quiere aprovechar las diferentes oportunidades

Bisbal ejercerá como asesor presidencial en proyectos vinculados con el sector de la Defensa

que se presenten en lo relacionado con proyectos de formación dentro del sector.

"En su condición de asesor del presidente, aconsejará y orientará al presidente en la búsqueda de potenciales candidatos, que, por su trayectoria profesional, puedan resultar interesantes para el desarrollo del proyecto", señalan las fuentes consultadas.

La compañía acaba de completar un período de fuertes inversiones orientadas a su transformación, con unos 7 millones de euros anuales. El presidente de Gam, en una reciente entrevista con este diario, confirmó que la empresa sopesa hacer operaciones inorgánicas para ganar tamaño, algo que considera clave en un momento de consolidación en el sector.

Fernández se muestra confiado en que su empresa cuenta con los recursos propios y con las herramientas necesarias para afrontar futuras compras de empresas de pequeño tamaño que aporten valor al grupo.

Con el fichaje como asesor de Bisbal, Gam da una muestra de que las operaciones inorgánicas que baraja se podrían orientar próximamente al sector de la Defensa, que está creciendo mucho ante la incertidumbre geopolítica.

Volotea volará este verano en España el doble que antes de la pandemia

A.Z. Londres

El mercado español no era prioritario para Volotea antes de la pandemia, pero en los últimos años la compañía fundada por Carlos Muñoz ha convertido el país donde tiene su sede en uno de sus bases principales, junto con Francia e Italia.

La compañía, especializada en conectar ciudades medianas, comunicó ayer que este verano comercializará en España 1,1 millones de asientos. Se trata de un aumento del 5% respecto del

año pasado, pero del 85% si se compara con las cifras pre-Covid de 2019, casi el doble.

La enseña está centrada en la conectividad con las islas, que suponen el 45% de toda su oferta en el país. Además, su proporción de vuelos nacionales es mucho más elevada que la de sus competidores

La aerolínea liderada por Carlos Muñoz sumará 180 empleos por el 'autohandling'

(Ryanair y Vueling), con un peso del 43%.

El crecimiento en el conjunto del ejercicio será algo mayor, con 3,3 millones de plazas en España y un 14% más que en 2023.

A medio plazo, una de las vías de crecimiento de Volotea podría proceder de la asunción de algunas frecuencias de las que Iberia despojará a Air Europa para obtener el sí de Bruselas en la compra de la filial de Globalia.

La *low cost* ha asumido algunas operaciones de *auto-*

handling en varios aeropuertos, lo que le ha permitido crear 180 nuevos puestos de trabajo.

Volotea, que el año pasado facturó 694 millones y obtuvo un ebitda de 96 millones, cuenta con una flota de 44 aviones de los modelos Airbus A319 y A320, y en 2024 espera poner en el mercado cerca de 13 millones de asientos, un 16% más que en 2023. De las 21 bases que tiene, solo dos están en España: Asturias y Bilbao. Uno de sus objetivos a medio plazo es salir a Bolsa.

Multa a un exdirectivo de PharmaMar

Expansión. Madrid

La CNMV ha impuesto una multa de 140.000 euros a un exdirectivo y un empleado de PharmaMar, así como a una persona externa a la compañía, por información privilegiada relativa al proceso de aprobación por parte de la FDA americana, el regulador de los medicamentos en Estados Unidos, del fármaco Zepzelca de la biofarmacéutica española.

Según publica el BOE, el organismo que preside Rodrigo Buenaventura ha impuesto 40.000 euros de san-

ción a Juan Gualberto Nogué Ortúño, exdirector internacional de Márketing y Ventas de PharmaMar hasta enero de 2022; 60.000 euros al empleado Enrique Manuel López Carmona; y 40.000 euros a María del Mar Reinoso Casado, persona externa al grupo.

PharmaMar, por su parte, afirmó ayer que "no ha sido investigada por la CNMV", con la que ha colaborado en todo momento "estrechamente" y que la compañía "no es responsable de las actuaciones individuales".

EMPRESAS

Incorporación de 635 empleados

EDREAMS La agencia online de viajes ha completado el proceso de contratación de 635 personas que abrió hace dos años para potenciar sus servicios de suscripción. eDreams, que pasa a tener 1.685 empleados, ha cerrado el plan nueve meses antes de lo previsto.

Invierte 127 millones de euros para construir 530 viviendas en Barcelona

KRONOS La inmobiliaria invertirá 127 millones de euros para desarrollar un nuevo barrio en Sant Pere de Ribes (Barcelona), Parc Central, con 530 viviendas de obra nueva. Cerca de 230 de esos inmuebles estarán destinados a venta, a través de la marca Kronos Homes, mientras que 302 se ofrecerán en alquiler a través de Stay by Kronos. Todas las residencias tendrán entre uno y tres dormitorios. También dispondrá de espacios de *coworking*, una piscina con solárium y una zona infantil de juegos. Las viviendas de alquiler tendrán, además, gimnasios y otros servicios *prémium*.

3.675 millones en chips de Nvidia

TESLA El fabricante de coches eléctricos invertirá hasta 4.000 millones de dólares (3.675 millones de euros) en compras de chips de Nvidia en 2024, según anunció ayer el consejero delegado del grupo estadounidense, Elon Musk, en la red social X.

Se lanza a la Inteligencia Artificial para optimizar sus procesos

EL POZO Grupo Fuertes, matriz de la empresa española de alimentación El Pozo, está implementando un ambicioso plan de transformación digital. A través de este plan la compañía ha apostado por introducir la inteligencia artificial (IA) en sus procesos, con lo que busca aumentar la eficiencia y la creación de valor. El objetivo de la empresa es integrar tecnologías innovadoras para convertir a Grupo Fuertes en líder tecnológico de la industria. De esta forma, la enseña ha incorporado la robotización y la IA en diferentes procesos a lo largo de toda la cadena de valor.

Alphabet ficha a la directora financiera del laboratorio Lilly

A.F. Madrid

El gigante tecnológico estadounidense Alphabet, matriz de Google, ha fichado a la directora financiera de la farmacéutica Eli Lilly, Anat Ashkenazi, quien se incorporará el próximo 31 de julio al cargo. Alphabet llevaba un año buscando un relevo para Ruth Porat, después de que en julio del año pasado anunciase que la directiva, con casi una década al frente del departamento financiero, pasaría a convertirse en directora general y responsable de inversiones de la tecnológica.

Ashkenazi, que ha sido directora financiera de Lilly desde 2021, se incorpora a Alphabet en una etapa en la que la matriz de Google está desplegando grandes inversiones en el campo de la inteligencia artificial (IA) mientras reduce costes en otros negocios.

Ashkenazi, que comenzó su trayectoria profesional en el laboratorio Eli Lilly en 2001, reportará directamente al consejero delegado de Alphabet, Sundar Pichai. El primer ejecutivo de la tecnológica destacó, al anunciar el fichaje de la nueva financiera, la “increíble oportunidad que



Anat Ashkenazi se incorporará a Alphabet el 31 de julio.

nos da la IA para innovar a escala en todos nuestros grandes productos”. “Estamos muy contentos de haber encontrado a una directora financiera tan sólida, con un historial de enfoque estratégico en la inversión a largo plazo para impulsar la innovación y el crecimiento”, afirmó Pichai. Por su parte, Ashkenazi calificó de “increíble historia” el crecimiento y la evolución de Google durante los últimos 25 años.

Ruth Porat, de 67 años, seguirá reportando a Sundar Pichai en su nuevo cargo.

SAP compra WalkMe por 1.380 millones

Expansión. Madrid

La tecnológica alemana SAP ha adquirido la compañía de software israelí WalkMe, especializada en plataformas de adopción digital, por unos 1.500 millones de dólares (1.380 millones de euros).

Los consejos de ambas compañías han aprobado la transacción por un precio de 14 dólares por acción en efectivo, lo que representa una prima del 45 % sobre el cierre de los títulos de WalkMe el 4

de junio. Con la adquisición, SAP prevé complementar el portafolio de su área de transformación de negocio para reforzar el soporte que brinda a los usuarios finales, ayudándolos a adoptar nuevas soluciones y funciones.

WalkMe está especializada en plataformas de adopción digital, es decir, soluciones de software que permiten a las compañías acelerar y mejorar la introducción de tecnologías y procesos digitales.

Intel obtiene 10.100 millones de Apollo para una planta en Irlanda

CHIPS/ El fondo toma el 49% de la sociedad mixta que ha puesto en marcha la factoría de chips avanzados para IA.

A. Fernández. Madrid

El fabricante estadounidense de microchips Intel ha sellado una alianza con el fondo Apollo, que le aportará financiación por 11.000 millones de dólares (10.100 millones de euros) para el complejo de procesadores de última generación que está levantando en Leixlip (Irlanda).

Tras el acuerdo, Apollo controlará el 49% de la sociedad mixta propietaria de la factoría. Hasta la fecha, el grupo estadounidense ha invertido en torno a 18.400 millones de dólares en el complejo, denominado Fab 34. La magnitud de las inversiones necesarias para levantar y poner en marcha factorías de última generación está impulsando las alianzas entre fabricantes de chips y fondos en detrimento de los bancos.

Por ejemplo, en 2022 Intel vendió al fondo canadiense Brookfield Infrastructure el 49% de una factoría de chips en Arizona (EEUU) por hasta 15.000 millones de dólares para financiar un proyecto valorado en 30.000 millones.

El acuerdo con Apollo, que llevaba semanas ultimándose, “permite a Intel liberar y redirigir a otros negocios una parte de la inversión mientras continúa construyendo Fab 34”, afirmó ayer en un comunicado la compañía dirigida por Pat Gelsinger.

IA, centros de datos y PC

La factoría de Intel en Leixlip está construida en su mayor parte, aunque exige de grandes recursos para financiar las obras y su funcionamiento. Fab 34 fabricará la última generación de chips de Intel para ordenadores personales



Pat Gelsinger, consejero delegado de Intel.

Intel firmó un acuerdo similar con Brookfield en 2022 para una fábrica en Arizona

(PC) y centros de datos con inteligencia artificial (IA), un negocio en ebullición con rivales como Nvidia, TSMC, Samsung o AMD.

Intel se encuentra en pleno proceso de transformación e impulso de su negocio de chips avanzados, donde se enmarca la planta irlandesa, al tiempo que reestructura su división de fabricación de procesadores para terceros.

El grupo, como el resto del sector, está aprovechando las ayudas y subsidios públicos que ofrecen Europa y EEUU para fomentar la producción doméstica de un componente

La factoría irlandesa producirá sus chips de última generación para PC y centros de datos con IA

clave y reducir así la dependencia de compañías asiáticas en un contexto, además, de tensiones geopolíticas con China. Intel está levantando otra factoría de procesadores en Alemania, que cuenta con ayudas públicas, y una factoría de montaje y pruebas en Polonia para reforzar su negocio en Europa.

El pasado marzo, el Gobierno de EEUU le concedió ayudas cercanas a 20.000 millones de dólares para producir chips en Arizona, Nuevo México, Ohio y Oregón.

El fondo activista Elliott toma posiciones en SoftBank

Expansión. Madrid

El fondo activista Elliott ha vuelto a la carga y ha retomado una posición relevante en el capital del grupo tecnológico SoftBank, al que está reclamando que lance un plan de recompra de acciones por valor de 15.000 millones de dólares (13.780 millones de euros), según informa el diario *Financial Times*.

La participación de Elliott en SoftBank vale más de 2.000 millones de dólares (1.840 millones de euros) y el fondo estadounidense ha mantenido conversaciones directas con la dirección del grupo japonés en los últimos meses para que tome medidas que mejoren la retribución al accionista, según las fuentes consultadas por el rotativo.

El fondo activista ha vuelto a irrumpir en el capital de SoftBank en un momento en el que la diferencia entre la capitalización bursátil del grupo nipón y el valor de los activos e inversiones que controla a través de Vision Fund es más grande que nunca. Tras un periodo en el que SoftBank ha sido cauta en sus inversiones, las participadas han recuperado el valor y su filial de diseño de chips Arm ha duplicado su capitalización desde la OPV del pasado septiembre en EEUU –conserva cerca del 90%–. El grupo ha reunido munición y ha pasado a la ofensiva buscando oportunidades en el negocio de inteligencia artificial.

El valor neto de los activos de SoftBank ha alcanzado un récord de 180.000 millones de dólares, en buena parte gracias a Arm, mientras que el grupo japonés capitaliza cerca de 90.000 millones de dólares pese a haberse revalorizado más del 50% este año.

En este contexto, Elliott ha tomado posiciones y le pide una ambiciosa recompra de acciones que impulse la cotización y estreche la brecha.

Barceló entra en Cabo Verde con 80 millones de inversión

NUEVO DESTINO/ La cadena desembarca en el país con el objetivo de destinar 80 millones a la adquisición, reposicionamiento y construcción de varios hoteles.

R.A. Madrid

Barceló ha desembarcado en Cabo Verde con un ambicioso plan de crecimiento y la intención de invertir más de 80 millones en la adquisición, reposicionamiento y desarrollo de nuevos hoteles en el país.

La compañía inauguró el pasado mes de mayo el nuevo Barceló Praia Cape Verde, el primer hotel de la compañía en el país. De categoría cinco estrellas y situado en la playa de Prainha en Praia, capital de la isla de Santiago, está a diez minutos del centro histórico.

La cadena hotelera ha abierto también las puertas de Occidental Boa Vista Beach, un resort de 4 estrellas y 300 habitaciones ubicado en primera línea de la playa de Chaves, una de las mejores de la isla de Boa Vista.

Tras la apertura de estos dos establecimientos, la cade-

La hotelera crecerá también en Emiratos Árabes, Qatar, Arabia Saudí, México y Marruecos

na hotelera tiene previsto incorporar a finales de año un segundo hotel en Boa Vista, antes conocido como Hotel Marine Club Beach Resort, con categoría 5 estrellas y 160 habitaciones y la construcción de un nuevo proyecto hotelero en Isla de Sal, concretamente en la zona de Ponta, en el municipio de Santa Maria. Se trata de un resort solo adultos de 5 estrellas y 260 habitaciones.

“Cabo Verde es un país estratégico en la expansión de la compañía por su gran potencial turístico. En los próximos años tenemos previsto inver-



Simón Pedro Barceló, copresidente de Barceló.

tir más de 80 millones de euros en la adquisición y reposicionamiento de varios hoteles, así como la construcción de nuevos proyectos, colaborando en el desarrollado eco-

nómico y social del archipiélago”, señala Pilar Parejo, directora regional de Barceló Hotel Group en Cabo Verde y Madeira.

Barceló, que se ha posicionado como la cadena hotelera española líder en la zona MENA (Medio Oriente y el norte de África), quiere reforzar también su peso en la región y valora varios proyectos en Emiratos Árabes Unidos y Omán, así como en nuevos países como Qatar y Arabia Saudí. Además ha hecho una importante apuesta por México y Marruecos.

Barceló prevé cerrar el ejercicio con un beneficio neto consolidado de 258 millones, un 33% más respecto a 2023, y un beneficio bruto de explotación (ebitda) de 510 millones (sin considerar el efecto de la norma contable sobre arrendamientos).

Gimeno ficha a Papúa para gestionar la oferta gastronómica de Wow

V. Osorio. Madrid

Wow, el grupo de distribución fundado y presidido por Dimas Gimeno, expresidente de El Corte Inglés, y el grupo de restauración Papúa han alcanzado un acuerdo para que esta compañía gestione la oferta de restauración del gran almacén de Wow situado en la Gran Vía de Madrid.

El pacto supondrá la apertura durante las próximas semanas del restaurante *Gran Vía 18* en las plantas quinta y sexta del citado establecimiento. En un principio, el proyecto iba a estar liderado por el grupo Triciclo, aunque finalmente ambas partes separaron sus caminos.

El objetivo de la alianza es convertir el nuevo espacio en un restaurante de referencia en Madrid, tanto por su gastronomía como por su entorno, con amplias terrazas con vistas a la Gran Vía.

Wow dio entrada en su capital hace tres meses al grupo chileno Inder, propiedad del

Wow, controlado en un 50% por Dimas Gimeno, prevé facturar 40 millones este ejercicio

empresario José Luis del Río Goudie y su familia y con intereses en sectores como la minería, la energía, la pesca o el retail, a través de su sociedad de inversión Polaris. Gimeno controla el 50% de la sociedad, mientras la familia colombiana Urrea tiene un 25%, Inder posee un 10% y otros socios minoritarios suman el 15% restante. La intención es realizar a finales de este año una nueva ronda de financiación que diluya a los actuales accionistas sin perder el control de la empresa.

La previsión de Wow es conseguir una facturación de 40 millones de euros al finalizar este ejercicio y alcanzar ebitda positivo por primera vez en el ejercicio 2025.

PRÓXIMO LUNES GRATIS CON **Expansión**

MENSUAL DE FONDOS Y PENSIONES

Analice la rentabilidad en el último mes y tome las decisiones más acertadas



Rentabilidad acumulada y del último mes

Tendencias y productos favoritos de los expertos

Ránking por categorías y gestoras

Expansión

Inmobiliario

“Galería Canalejas tendrá 100% de ocupación firmada en 2025”

ENTREVISTA EMMA GÓMEZ Dra. gral. de Centro Canalejas / La responsable de la nueva milla de oro de Madrid prevé un crecimiento de doble dígito gracias al tirón del turista internacional y a un mayor peso del local.

Rebeca Arroyo. Madrid

Llevar el concepto lujo al kilómetro cero de Madrid, ser un polo de atracción para el turista de alto poder adquisitivo y dar nuevo oxígeno al corazón de la capital. Éste era el ambicioso objetivo con el que se diseñó Centro Canalejas Madrid, complejo hotelero, residencial y comercial participado al 50% por OHLA y Mohari Hospitality. Más de una década después de que el proyecto se iniciara, con la compra de los siete edificios que engloban actualmente el complejo, a punto de cumplir cuatro años desde la entrega de las viviendas y la apertura del Four Seasons y dos años desde que la galería comercial echara a andar el propósito se ha cumplido. Pero todavía queda camino por recorrer, empezando por la conquista del cliente madrileño.

Con el hotel ya a velocidad de crucero, Galería Canalejas ha tardado más en coger ritmo porque las obras se retrasaron tras el Covid y todavía no está a pleno rendimiento. Según explica Emma Gómez, directora general de Centro Canalejas Madrid a EXPANSIÓN, el espacio comercial tiene una ocupación actual del 70% y, de acuerdo con sus previsiones, el año que viene contará ya con el resto de los contratos firmados. “Hemos querido ir despacio, asentando un destino de nueva creación y demostrando que si quieres formar parte de los circuitos de lujo de Madrid tienes que estar aquí”, apunta Gómez.

Las tiendas de Galería Canalejas alcanzaron los 100 millones de ventas en 2023 en su primer ejercicio completo en funcionamiento. “La aceptación ha sido buenísima, los crecimientos que vemos para este año son de doble dígito tanto para la galería como para el hotel”, asegura.

Gómez aterrizó en el proyecto hace casi tres años tras su paso por Savills, donde se encargó de la creación de una nueva línea de negocio de gestión de activos hoteleros. Anteriormente trabajó como auditora en Arthur Andersen, (ahora Deloitte), en Occiden-



Emma Gómez es la directora general de Centro Canalejas Madrid.

“Es el momento para la venta del proyecto”

Preguntada por el proceso de venta del complejo, Emma Gómez se limita a señalar que la venta es una “decisión que corresponde a los socios” pero que “no le sorprende”. “El proyecto comenzó siendo inmobiliario y ya ha cogido valor. Es un momento adecuado para la venta”, apunta.

Según informó EXPANSIÓN el 25 de marzo, la constructora OHLA y su socio israelí Mohari Hospitality han contratado a Santander y a Rothschild para la venta del edificio emblemático de Madrid, valorado en unos 800 millones de euros. La directora general de Centro Canalejas Madrid

aclara, no obstante, que, a nivel operativo, el proceso de desinversión no les afecta. Gómez asegura que el consejo de administración está “totalmente alineado” con la estrategia de la compañía. “Es pronto para valorar lo que podría ocurrir con un cambio de propiedad”.

tal Hotels & Resorts (ahora Barceló) y en Unicaja, como directora de Inversiones y Gestión de activos.

Para la directiva, Galería Canalejas es un proyecto “único” no solo en Madrid, sino en España. “Para su diseño estudiamos la Samaritaine, en París, Harrods (Londres) o las galerías de Vittorio Emanuele (Milán). Este fue el espejo en el que nos queríamos mirar”, indica.

Galería Canalejas, que abrió sus puertas en junio de

“El madrileño es nuestra asignatura pendiente. Queremos que vengan al centro y visiten Galería Canalejas”

“El proyecto no solo rehabilitó un espacio abandonado, sino que ha cambiado la forma en la que se percibe Madrid”

2022, alberga tiendas de lujo internacionales y nacionales de moda como Dior, Giorgio Armani, Louis Vuitton, Yves Saint Laurent, Stefano Ricci, Valentino, Zegna o Jil Sander; de joyería y relojería como Cartier, Hermès, Rolex y Omega; de calzado como Aquazzura y Jimmy Choo; o de belleza como Beauty Gallery by Isolée. Además, este año han desembarcado enseñanzas como el fabricante de maletines y maletas Tumi y la empresa de moda alemana

Escada. El los próximos meses lo hará Marc Cain.

Para la directiva, Centro Canalejas no solo ha servido para recuperar un espacio abandonado, sino que ha sido un imán para otros proyectos premium que han aterrizado en el centro de la capital. “Cuando se compraron los edificios por parte de OHLA, en el triángulo que conforman Ópera, Neptuno y Cibeles había apenas cuatro hoteles cinco estrellas y a finales de 2025 habrá 21, la mayor concentración de hoteles cinco estrellas que hay en Europa. Solo alrededor de Canalejas hay cinco hoteles de cinco estrellas. Es algo que la ciudad de Madrid no había tenido nunca”, subraya.

Para Gómez, Centro Canalejas, además de rehabilitar edificios abandonados, recuperando hasta 17.000 piezas ornamentales, ha cambiado la forma en la que se percibe una zona de Madrid.

Gracias a la tracción del hotel Four Seasons los turistas internacionales más presentes en el complejo son los estadounidenses, con un crecimiento relevante del viajero asiático. “El asiático antes se movía en circuitos muy cerrados. Ahora se independiza y organiza su propio viaje para vivir la ciudad y tiene Canalejas como un destino en sí mismo”.

Sin perder de vista al turista de fuera de nuestras fronteras, Gómez reconoce que el madrileño es una “asignatura pendiente. Queremos que venga al centro”. “El pasado año el 70% de los clientes de Galería Canalejas fueron internacionales. Poco a poco eso va cambiando, aunque todavía no de forma muy significativa. Cuando creas un destino primero lo tienes que dar a conocer a la ciudad. El siguiente paso es que te visiten. Muchos ya lo han hecho y nuestro foco está en el cliente español que todavía no nos conoce”, añade.

Como parte de las tareas pendientes está también la “promoción externa”. “Necesitamos una alineación de todos los players de la ciudad de Madrid y aunar esfuerzos”.

HASTA 2028

España triplicará la oferta de vivienda flexible con 2.500 millones de inversión

R.A. Madrid

La vivienda flexible, fórmula alojativa a camino entre el residencial en alquiler y el vacacional, ha acaparado en los últimos años el interés de fondos y firmas inmobiliarias como Greystar, Argis, StoneShield, Brookfield, Temprano, Momentum, Aermont Capital o Dazia, que han apostado por la promoción de este nuevo producto en España.

Este interés por parte del capital permitirá triplicar la oferta actual con más de 21.000 plazas en desarrollo o en proyecto, superando así las 32.000 camas en stock para 2028. Madrid, en concreto, se posiciona como la región con mayor oferta y suma más de 6.000 camas en stock y cerca de 16.000 en proyecto.

Estos proyectos implicarán 2.500 millones de euros de inversión en los próximos años, según los datos de JLL, que aclara que, una vez estabilizada esta cartera, podría contar con un valor de entre 4.000 millones y 5.000 millones de euros.

De acuerdo con la consultora la inversión en compra-venta de activos *flex living* ascendió a 140 millones de euros en 2023, lo que supone un descenso del 55% frente a la cifra del año anterior en el que se cerró la compra de Greystar a King Street de la cartera de Be Casa. Desde 2019 el sector acumula más de 560 millones de euros en inversión.

España, en el ‘top 3’

Este aluvión de nuevos proyectos convierte a España en uno de los países europeos de mayor crecimiento en el sector y, para 2026, se convertirá en el tercero con más plazas flexibles, solo superado por Francia y Reino Unido.

“En España, nos enfrentamos a un problema de escasez de camas tanto en alquiler como en venta. El concepto de *flex living* urge como una solución para paliar el desequilibrio existente entre oferta y demanda, especialmente en zonas donde la presión de precios es mayor. A diferencia de otros *asset class*, España lidera la producción de unidades *flex*”, señala Juan Manuel Pardo, directo de *Living* de JLL España.

FINANZAS & MERCADOS

OPA HOSTIL EN LA BANCA

Sabadell aportaría a BBVA las pensiones de Coca-Cola, Grifols, Airbnb y el Barça

MÁS DE 1174 MILLONES EN PLANES DE EMPLEO/ Sabadell gestiona también los planes de pensiones del FC Barcelona, de Du Pont y de la Sociedad General de Autores, entre otros. Todo pasaría a BBVA tras la opa.

E. del Pozo. Madrid

Si BBVA consigue hacerse con Sabadell se convertirá en la gestora de las pensiones de un puñado de empresas en España entre las que están Coca-Cola España, Grifols, Unilever, Du Pont, Enresa o Harley-Davidson. También Chupa Chups, Oracle, Gallina Blanca, Damm, Nivea, Airbnb, Danone Nutricia, Staedler, Aresbank y Cesce.

Lo mismo ocurre con los planes de instituciones como el Parlament de Cataluña, el Fútbol Club Barcelona, la Sociedad General de Autores, y la Diputación de Tarragona, gestionados ahora por Sabadell Pensiones, que reparte su accionariado al 50% entre Sabadell y la aseguradora suiza Zurich.

BBVA pasaría a gestionar también los dos fondos de pensiones de los empleados de Sabadell. El mayor agrupa a más de 24.000 partícipes, que se reparten un patrimonio de 607 millones de euros. Es de aportación definida, de forma que el banco se compromete a realizar una aportación independientemente de lo que el futuro jubilado vaya a recibir.

Sabadell cuenta con otro fondo que acumula un patrimonio de casi 200 millones, distribuidos entre 1.330 titulares entre partícipes y beneficiarios. Es un plan de aportación definida en el que está fijada la cantidad que los futuros jubilados van a cobrar y el banco debe realizar mayores o menores aportaciones en función de la rentabilidad que logre en las inversiones del producto.

Cien planes de empleo

El patrimonio gestionado por Sabadell en estas pensiones colectivas es de 1.174 millones de euros a 31 de marzo pasado, con una cuota de mercado del 3,15% en este segmento, y la sexta posición en el ranking por patrimonio en pensiones de colectivos. Cuenta con más de 56.000 partícipes activos y sobrepasa los 3.000 beneficiarios, que se integran en unos cien planes de pensiones de empleo promovidos por las



Sede de Coca-Cola.



Sede de Grifols.



Sede de Unilever.



Campo del F. C. Barcelona.



Parlament de Catalunya.



Sede de Airbnb.

empresas para complementar la jubilación pública de sus empleados.

En algunos casos, son productos articulados por una sola empresa y, en otros, son planes que agrupan a varias que suelen ser de tamaño más reducido.

Si BBVA se hace con Sabadell, la comisión de control de los planes de pensiones de empleo, integrada por representantes de los sindicatos y de la empresa, puede optar por mantenerse bajo el paraguas de su nueva gestora o trasladarse a otra.

BBVA es la segunda mayor administradora de fondos colectivos de pensiones, con 7.743 millones de euros y una cuota de mercado en este terreno del 18,3%.

El banco trabaja en este ámbito con dos entidades. La mayor es su filial Gestión de Previsión y Pensiones (GPP), de la que controla el 60%, mientras que el 40% se distri-

Sabadell gestiona cien planes de pensiones de empresas y BBVA tiene 340

Los dos bancos acumulan una cuota de mercado total del 20,7% en fondos de pensiones

BBVA no se mueve de la segunda posición del ranking de planes si suma a Sabadell

buye a partes iguales entre CCOO y UGT. Esta entidad trabaja solo en pensiones colectivas y es un motor para impulsar la captación de las pensiones de empresa que son un salario diferido en el tiempo y entra generalmente en la negociación colectiva.

BBVA, como entidad ligada a grandes grupos empresariales, es también una de las principales gestoras con capacidad para atraer clientes en este terreno.

Gestión de Previsión y Pensiones administra 6.522 millones, según los datos de cierre del primer trimestre de este año.

Con un tamaño más reducido en este segmento de actividad, BBVA Pensiones, filial al 100% del banco, cuenta con 1.220 millones de euros.

El banco gestiona las jubilaciones de más 340 empresas e instituciones entre las que figuran Repsol, Iberdrola, Aena, Mahou, Fujitsu, Walt Dis-

ney y Goldman Sachs, entre otras.

Bajo este paraguas se coloca también el plan de pensiones de los funcionarios de la Administración General del Estado, el mayor en España por partícipes, con casi 500.000.

El mayor plan pilotado por la entidad presidida por Carlos Torres es el de los empleados del banco, que cuenta con un patrimonio de 1.829 millones de euros, propiedad de 29.500 partícipes empleados y 12.500 beneficiarios.

La suma de BBVA y Sabadell en planes de pensiones de empleo alcanza un activo total de 8.917 millones de euros y una cuota de mercado del 24%.

Particulares

En el terreno del ahorro individual de los particulares, la unión de los dos bancos alcanza un patrimonio de 17.161 millones, lo que supone el 19,5% de esta actividad.

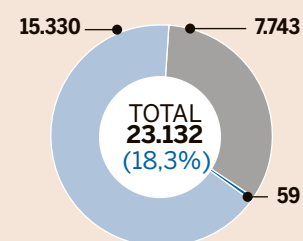
EL NEGOCIO DE LOS PLANES DE PENSIONES DE LOS DOS BANCOS

Patrimonio gestionado, en millones de euros a 31-3-1024.

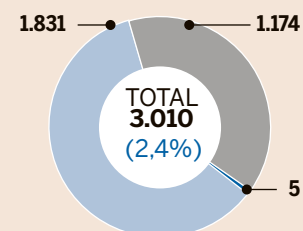
(...) Cuota de mercado en %

■ Particulares
■ Empleo
■ Asociados

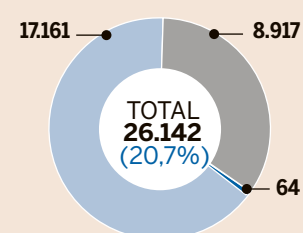
> BBVA



> Sabadell



> BBVA + Sabadell



Fuente: Inverco y elaboración propia

BBVA aporta el 95% de esta cifra, con 15.330 millones y Sabadell, el resto, con 1.831 millones.

En total, si se produce la unión de las dos entidades bancarias, los activos en planes de pensiones se elevarían a 26.142 millones, según los datos de Inverco de cierre del primer trimestre del este año, con una cuota de mercado de casi el 21%.

El banco resultante tras la opa no variaría su posición como segunda mayor gestora de planes de pensiones, puesto que ocupa tanto en el cómputo total como en el segmento de particulares y en el de empleo.

En la posición líder está CaixaBank, que trabaja en esta actividad con su filial al 100% VidaCaixa. Cuenta con un patrimonio total de 43.054 millones, el 34,13% de este sector.

Sabadell es está en la novena posición del ranking total de planes de pensiones.

OPA HOSTIL EN LA BANCA

Genç: “El tamaño garantiza mejores precios a los clientes”

CONFERENCIA BANCARIA DE GOLDMAN SACHS/ El CEO de BBVA admite que el banco necesita mayor escala en España para seguir invirtiendo en tecnología.

R. Lander. Madrid
Sin hacer mención a la oferta sobre Sabadell, el consejero delegado de BBVA, Onur Genç, explicó ayer a los inversores la importancia de tener escala en el negocio bancario y de invertir cada vez más tecnología.

“Si eres uno de los principales jugadores [en un mercado] puedes invertir en tecnología y ofrecer mejores precios a los clientes”, explicó a los grandes institucionales que asistieron ayer a la conferencia financiera de Goldman Sachs, organizada este año en Madrid.

Según recalcó, la creación de valor es “la principal prioridad” del banco y lo que guía la forma en la que BBVA gestiona su negocio.

Eso es precisamente lo que llevó al banco a intentar hacerse con el control de Sabadell. Según sus directivos, integrarlo en su estructura, engordando los ingresos con las sinergias, puede suponer un retorno del 20% sobre la inversión. La alternativa a esta operación es destinar ese capital a recompra de acciones.

El banquero es optimista con el negocio en España, con independencia de cómo acabe la opa sobre Sabadell, y confía en mantener la rentabilidad en los próximos años.

Por otra parte, Genç puso en valor ante el auditorio de inversores “su fuerte compromiso” con una óptima asignación de capital.

El año pasado, la entidad incrementó un 28% el dividendo en efectivo. Desde 2021 ha distribuido entre sus accionistas 13.200 millones de euros, sumando pagos en metálico y recompras de acciones.

“Todo ello lo está reconociendo el mercado y se ha traducido en una rentabilidad total para los accionistas del 202% desde comienzos de 2019 hasta principios de mayo de 2024”, señaló.

El consejero delegado descartó la posibilidad de entrar en nuevos países mediante adquisiciones, porque no encaja con los planes de la entidad.

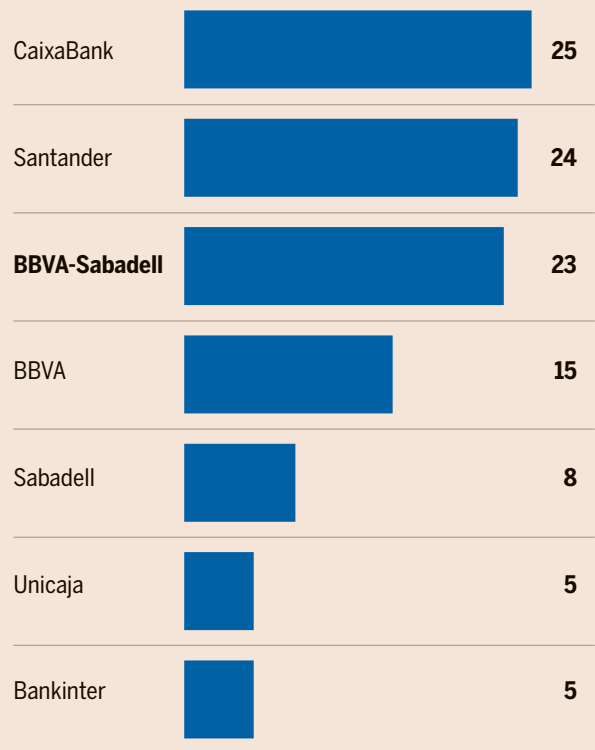
Su estrategia es ir haciéndose hueco a través de su banco digital, como ha hecho en



Onur Genç, consejero delegado de BBVA.

RÁNKING POR CUOTA DE DEPÓSITOS

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Autonomous

Italia. O adquiriendo participaciones en neobancos de referencia, como el británico Atom o el brasileño Neon.

Genç se mostró tranquilo

respecto a México, que acaba de celebrar elecciones, porque está convencido de que el nuevo gobierno será “continuista” y está convencido de

Genç se mostró tranquilo con México y espera continuidad por parte del nuevo Gobierno

que México va a seguir siendo un país próspero pese al giro de la política monetaria.

El banquero recordó que el nuevo Gobierno quiere que la economía crezca y para eso necesitará a los bancos. México se ha convertido en el primer socio comercial de EEUU y mantiene un buen ritmo en inversiones privadas. BBVA México es líder indiscutible en el país y aporta al grupo el 67% del beneficio.

Turquía

El banquero se mostró también optimista con las perspectivas de BBVA en Turquía, porque el país ha ido adoptando cambios en su política económica para corregir desequilibrios y, si México se beneficia de su proximidad a Estados Unidos, Turquía, de su cercanía a Europa.

BBVA subió ayer un 0,99% y cerró a 9,55 euros. Desde que trascendió su interés en Sabadell ha caído un 12,38%, en parte también por su exposición a México. En el año suma un avance del 16,11%.

Sabadell cree que la opa tiene un 27% de probabilidad de éxito

R. Lander. Madrid

Sabadell sostiene que buena parte de la fuerte revalorización de su cotización no obedece a la opa sino a otros factores externos, según fuentes próximas a la entidad. Entre ellos, cita la subida del rating por parte de Fitch y su entrada en el índice MSCI World, que ha obligado a los fondos indexados a comprar más del 6% del capital de Sabadell para replicar el índice.

Sabadell atribuye gran parte de la caída en Bolsa de BBVA a la lectura negativa de la banca mexicana a los resultados electorales y al cambio de política monetaria.

En el entorno del banco aseguran que la probabilidad de éxito de la opa hostil es del 27%, frente a los cálculos de algunas firmas de análisis independientes, que elevan esa cifra, atendiendo a los movimientos de los fondos de arbitraje. Según publicó el miércoles *Financial Times*, MKP Advisors habla de un 80%. Y la firma británica independiente Autonomous le da una probabilidad del 60%.

La prima

En una oferta de compra pactada, la prima ofrecida por el comprador sobre los precios en Bolsa de la compañía que va a ser adquirida suele desaparecer el primer día, porque los fondos arbitrajistas cierran la brecha poniéndose cortos en un valor y largos en el otro.

En esta opa, que es hostil, hay dudas de si BBVA logrará el 50,01% de adhesión mínimo que se ha propuesto. Este tipo de fondos no entraron

En el entorno del banco ligan el alza de Sabadell a la mejora del rating y a la entrada en el MSCI

Autonomous le atribuye un porcentaje del 60% y MKP Advisors, del 80%

con tanta fuerza al principio en el capital de Sabadell, pero sí en los últimos días.

Hace poco más de dos semanas esa prima era del 10% y ayer había descendido hasta el 5,6%. La prima inicial de la operación sobre los precios del 29 de abril era del 30%.

BBVA hace la lectura contraria a la de Sabadell. En su opinión, el estrechamiento de la prima lo que refleja es que el mercado piensa que la opa va a triunfar y que el precio ofrecido es atractivo.

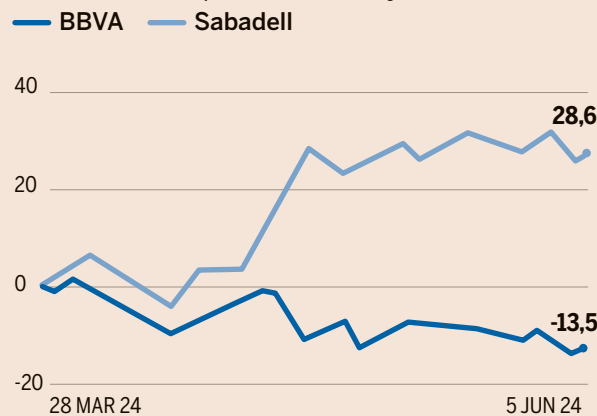
Cuanto más altas sean las probabilidades que concede el mercado al éxito de la opa más riesgo hay de que los fondos cortoplacistas sigan entrando en el capital del banco opado para ganar dinero con el arbitraje.

El mercado tiene muchas dudas sobre el resultado final de esta compra porque el 48% del capital de Sabadell está en manos de pequeños inversores. Este tipo de accionista suele seguir las recomendaciones del consejo, que en este caso rechaza la operación.

BBVA subió ayer un 0,99% y cerró a 9,55 euros. Sabadell subió un 0,73%, hasta 1,87.

TRAYECTORIA EN BOLSA

Rentabilidad comparada de BBVA y Sabadell, en %



Expansión

Fuente: Bloomberg

Santander rentabiliza la Ciudad Financiera alquilando espacios

ACUERDO CON MEDIAPRO Y EL ESCONDITE/ El banco abre al público un centro de eventos en su sede de Boadilla del Monte para generar ingresos con el arrendamiento y establecer contacto con clientes.

M. Martínez. Madrid

Santander rentabiliza la Ciudad Financiera alquilando espacios a terceros. El banco ha inaugurado un nuevo centro de eventos abierto al público en su sede corporativa de Boadilla del Monte (Madrid).

La instalación, denominada El Faro, estará gestionada por la entidad, que se apoyará en tres socios: Mediapro Events, Locale y Lastlap.

Por su parte, Grupo El Escondite, con un catering bajo la misma marca y a cargo de propuestas como El Escondite de Villanueva, Casa Orellana o Café Comercial, se encargará de la oferta gastronómica.

Modelo

El centro de convenciones dispondrá de una capacidad máxima de 900 personas, auditorio y equipaciones de última tecnología. Además, tendrá entre sus atractivos la ubicación, próxima a la capital madrileña y en un entorno natural que ofrece privacidad.

Santander replica así el modelo que ya viene aplicando en la gestión del campo de golf y las instalaciones deportivas de su sede central, así como de El Bosque, una recreación de un bosque mediterráneo en una parcela de 70 hectáreas que acoge, por ejemplo, la reunión automovilística Autopía.

Más allá de generar ingresos a través del alquiler, San-



Nuevo centro de eventos El Faro, en la Ciudad Financiera de Santander en Boadilla del Monte (Madrid).

tander quiere posicionar la Ciudad Financiera como un activo generador de negocio. El objetivo es aprovechar el potencial que tiene la instalación como centro de establecimiento de contactos con clientes y proveedores.

Desde que Santander empezó a poner en práctica esta estrategia hace seis años, el número de usuarios de los centros deportivos de la Ciudad Financiera se ha multiplicado por cuatro.

En este periodo también se han organizado más de 100

El banco replica con la apertura de El Faro el modelo de gestión del campo de golf y los centros deportivos

eventos en el campo de golf y una liga de pádel en la que participan 40 compañías.

Ahora, con la apertura de El Faro, una propuesta orientada a un perfil de evento más sofisticado, Santander generaría nuevas oportunidades en este ámbito.

El banco recuperó la propiedad de la Ciudad Financiera en 2019, una década después de vender el inmueble por 1.900 millones de euros. Volvió a hacerse con el activo tras alcanzar un acuerdo amistoso con los hermanos Reuben, con los que estuvo enfrentado durante meses en los tribunales.

El complejo inmobiliario de Boadilla del Monte, en el que actualmente trabajan más de 6.000 personas, cumple este año dos décadas desde que empezó a acoger a los

primeros empleados del banco.

Está integrado por nueve edificios de oficinas con 323.522 metros cuadrados construidos y 4.308 plazas de aparcamiento; otras 12 instalaciones de servicios con 105.812 metros edificadas y 916 plazas de aparcamiento; y el campo de golf de 18 hoyos. El banco lo administra, junto al resto de instalaciones deportivas de la Ciudad Financiera, a través de una filial dedicada a este propósito. Los centros deportivos dejaron de ser de uso exclusivo de Santander en 2016, cuando el banco decidió abrirlos a terceros.

Mantenimiento

Todos los activos integrados en la Ciudad Financiera constituyen un "conjunto funcionalmente indivisible", que se asienta sobre un suelo de 1.400.000 metros cuadrados.

Santander dedicó cerca de 55 millones de euros al mantenimiento de su sede central en 2022, según los últimos datos disponibles, un 48% más que en 2021.

Este importe engloba gastos de conservación, limpieza, gestión de residuos, jardinería y suministros. El presupuesto incluye otros 15 millones en gastos de vigilancia. Al margen de los contratos con terceros, Santander controla Salco, su propia empresa de servicios de seguridad.

Botín ficha a David Morris como jefe de hipotecas en Reino Unido

A. Zanón. Londres

Santander UK ha fichado a David Morris para dirigir el área de hipotecas, un cargo en el que dependerá orgánicamente de Enrique Álvarez, consejero delegado de negocio minorista (*retail and business banking*) de la filial.

La entidad presidida por Ana Botín centra su negocio en Reino Unido en las hipotecas, con una cartera de activos de 177.000 millones de libras (200.000 millones de euros), con una cuota de mercado del 11% y 1,8 millones de clientes.

Con 17 años de experiencia en el sector, Morris era hasta ahora director comercial de Yorkshire Building Society. Álvarez destacó de Morris su "experiencia en diseñar e implementar una nueva estrategia de hipotecas en Yorkshire" y agradeció el trabajo de su antecesor en los últimos seis meses, Aaron Shinwell.

Santander UK tiene en su balance unos 200.000 millones de libras (234.000 millones de euros) en préstamos a clientes finales, de los que un 85% son hipotecas y un 9%, de banca corporativa y comercial. Este es un sector muy dinámico en Reino Unido y las subrogaciones y la novaciones son muy habituales.

IMPESCA, S.L.

Por decisión del Administrador Único se convoca a los señores socios de la sociedad Impesca, Sociedad Limitada a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la misma que se celebrará en primera convocatoria el próximo día 27 de junio de 2024 a las 16:00 horas en la calle Antonio Maura, nº 16, de Madrid, y en segunda convocatoria el día 28 de junio, en el mismo lugar y hora, con el siguiente:

ORDEN DEL DÍA JUNTA ORDINARIA

Primero. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y de la memoria de la sociedad correspondientes al ejercicio 2023. Aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación de resultados y de la gestión social.

Segundo. Delegación especial de facultades para elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil de los acuerdos adoptados en la propia Junta.

Tercero. Ruegos y preguntas.

Cuarto. Redacción, lectura y aprobación, en su caso, del Acta de la reunión.

Se hace constar el derecho de los socios a obtener de forma gratuita, la documentación que haya de someterse a la aprobación de la Junta General.

ORDEN DEL DÍA JUNTA EXTRAORDINARIA

Primero. Propuesta de modificación del objeto social de la compañía, con la consecuente modificación, en su caso, del artículo 2 de los Estatutos Sociales.

Segundo. Delegación especial de facultades para elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil de los acuerdos adoptados en la propia Junta.

Tercero. Ruegos y preguntas.

Cuarto. Redacción, lectura y aprobación, en su caso, del Acta de la reunión.

Se hace constar en la convocatoria que, a partir de la misma, cualquier accionista tendrá derecho a examinar, en el domicilio social, o a obtener, de forma inmediata y gratuita, el texto íntegro de las modificaciones estatutarias propuestas, el informe de los administradores sobre las mismas y a pedir la entrega o envío gratuito de dichos documentos o informes. Igualmente podrán solicitar las informaciones o aclaraciones que precisen o formular por escrito preguntas hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la Junta.

Madrid a 3 de junio de 2024.

El Administrador Único, D. Carlos Cremades Carceller.

CBNK prevé alcanzar los 10.000 millones bajo gestión y crecer un 18% en clientes en 2026

E.Utrera. Madrid

Un año después de la integración de Banco Caminos y Bancofar, la nueva entidad, CBNK, quiere dar el gran salto. La junta de accionistas del grupo aprobó ayer las cuentas del ejercicio 2023, en el que el grupo aumentó un 4,9% la inversión crediticia, con formalizaciones por más de 400 millones de euros, y en el que el beneficio antes de impuestos creció un 24,6% hasta los 23,6 millones.

Por su parte, el beneficio neto se redujo un 9,7% como

consecuencia de la fusión, ya que las bases imponibles negativas de Bancofar fueron dadas de baja como mayor gasto del impuesto de sociedades. Sin este extraordinario, el beneficio neto habría crecido un 19,1%.

Los doce primeros meses posteriores a la fusión, la nueva entidad, centrada en los colectivos de salud y de ingeniería y alrededor de 45.000 clientes, quiere cambiar de velocidad. El principal objetivo es alcanzar los 10.000 millones de euros en recursos

gestionados en 2026, cuando termina el plan estratégico que arrancó el año pasado.

Un hito que, de cumplirse, supondría un aumento de 4.000 millones de euros respecto a los 6.000 millones que la entidad gestiona ahora, una cifra muy similar al momento del arranque de la integración de Banco Caminos y Bancofar.

El segundo gran objetivo es elevar un 18% el número de clientes cuando acabe el plan estratégico. "Estamos aquí para cuidar la cartera de

clientes. Indudablemente, la originación de clientes es clave", asegura Enrique Serra, CEO de CBNK, que apuesta por las alianzas estratégicas con las instituciones que están cerca de los dos colectivos claves de profesionales del sector sanitario e ingenieros. El objetivo es captar a nuevos colectivos adyacentes a estos dos grupos de actividad.

"Nos acercamos a las instituciones de estos colectivos con el objetivo de compartir el cliente", asegura Serra. CBNK ya ha llegado a un

acuerdo con Agrupación Mutual Aseguradora (AMA) para ofrecer más servicios a sus mutualistas y asegurados. En el colectivo de los ingenieros, estas colaboraciones se están plasmando a través del Instituto de Ingeniería.

En estos momentos, el sector farmacia carga con el peso de la demanda de activos del banco, con hasta un 70% del total. La entidad asegura que tiene una cuota de alrededor del 50% en el negocio de las operaciones de compra y venta de farmacias.

Cajamar provisiona para costear nuevas prejubilaciones

Mamen Ponce de León. Madrid
Grupo Cooperativo Cajamar prepara un nuevo plan de prejubilaciones para 2024, con el que pretende seguir adaptando la plantilla para ganar eficiencia después del programa de salidas voluntarias lanzado y efectuado el año pasado. Según el banco, éste es el principal factor que motiva el incremento de la dotación a provisiones observado en el primer trimestre.

A marzo esta partida absorbió 45,5 millones de euros, un importe un 204% mayor que el registrado en igual periodo de 2023, cuando la dotación a provisiones de la entidad rozó los 15 millones de euros, recoge el informe financiero del último trimestre. El grupo ha reforzado este apartado en vista de los costes extras que tendrá que afrontar para desplegar un nuevo plan de bajas incentivadas, si bien no ha especificado qué proporción del total se dirige a este propósito.

El programa de prejubilaciones voluntarias del año pasado, al que se adherieron 161 trabajadores, se dotó con 36 millones de euros, cantidad que significó casi el 50% de los 73 millones de euros de provisiones totales netas anotadas en el ejercicio, explicó el banco al cierre de 2023.

El proyecto actual de prejubilaciones de Cajamar “se realizará en condiciones similares a las del plan que se llevó a cabo en 2023 y se hará efectivo a lo largo de la segunda mitad del ejercicio”, avanza el grupo en el informe financiero. A cierre del primer trimestre,

En 2024 se sumaron 161 empleados al programa de prejubilaciones voluntarias

tre el banco contaba con 5.184 empleados.

Eficiencia

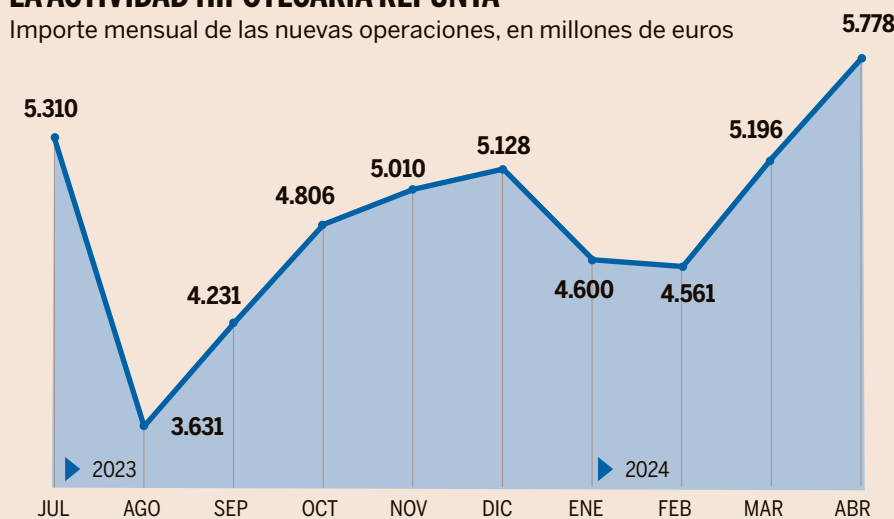
Estos movimientos de Cajamar responden a la estrategia de la entidad que busca dimensionar y adaptar la plantilla para ganar eficiencia a largo plazo. En el último año el banco ha obtenido buenos resultados fruto de ésta y de otras iniciativas en favor de la reducción de gastos. La prueba es la evolución de la ratio de eficiencia, que calcula el coste que tiene que realizar un banco para facturar cada 100 euros y que, por tanto, cuanto menor, mejor.

En el caso de Cajamar esta variable se ha situado en marzo en el 44,8%, esto es, 11,7 puntos porcentuales menos que hace un año (entonces estaba ubicada en el 56,5%) y 4,2 puntos porcentuales por debajo de la ratio de eficiencia del 49% que el grupo tenía a 31 de diciembre de 2023.

Con todo, la principal palanca de rentabilidad de Cajamar es hoy por hoy el alza de los ingresos recurrentes por el impulso de los tipos de interés. Gracias al aumento del margen de intereses, el grupo cooperativo acabó el primer trimestre con un resultado consolidado neto de 86,7 millones de euros, un 260,8% superior al de igual lapso del año anterior.

LA ACTIVIDAD HIPOTECARIA REPUNTA

Importe mensual de las nuevas operaciones, en millones de euros



Expansión

Fuente: Banco de España

El crédito nuevo despega en abril y alcanza récord anual al rozar los 41.000 millones

RECUPERACIÓN/ La actividad hipotecaria registra el mejor mes desde junio de 2022, con 5.778 millones de euros prestados.

E.Utrera. Madrid

El importe de las nuevas operaciones de crédito marcó máximos del año en abril en las tres modalidades: hipotecario, al consumo y a empresas. En total, las entidades concedieron 40.903 millones de euros en un cuarto mes del año de franca recuperación.

La evolución del negocio certifica la recuperación respecto a las cifras de 2023, cuando se produjo una importante contracción de casi el 14% del crédito nuevo.

A la espera de que el Banco Central Europeo (BCE) certifique hoy la primera rebaja de los tipos de interés desde marzo de 2016, las entidades están abriendo la mano en todos los segmentos. La cifra más espectacular de abril corresponde a las nuevas operaciones en hipotecas para compra de vivienda. La banca concedió 5.778 millones de euros, la cifra más alta desde julio de 2022, según los últimos datos oficiales del Banco de España.

Una cifra condicionada en parte por el calendario, ya que la Semana Santa se celebró en los últimos días de marzo, lo que produjo un parón en las firmas de nuevos préstamos. Éstos se trasladaron al mes de abril, lo que contribuyó a inflar las cifras del mes.

En cualquier caso, el primer tercio del año ha certificado la reactivación del crédito hipotecario. Entre enero y abril, la banca ha concedido 20.236 millones de euros, un

El volumen de préstamos al consumo crece cerca de un 20% entre enero y abril

13,78% más que en el mismo período del año anterior. Si se extrapolan estas cifras al conjunto del año, la contratación se situaría en torno a los 60.000 millones de euros. Es decir, a medio camino entre los 65.220 de 2022 (récord de los últimos años) y los 56.242 millones del año pasado.

Tipos de interés

El esfuerzo de la banca para mejorar las condiciones de estos préstamos en un escenario todavía de tipos de interés muy altos está dando resultado. Tras los últimos movimientos en el sector, ya hay cuatro ofertas oficiales (de Coinc, Openbank, Evo Banco y Santander) con tipos fijos por debajo del 3,5% TAE (tasa anual equivalente, que recoge todos los gastos).

Los descensos son también pronunciados en las hipotecas a tipo mixto, que se han convertido en la modalidad favorita de los compradores de casas. Y a tipo variable, tres ofertas tienen diferenciales sobre el euríbor inferiores al 0,50%. Los expertos apuestan porque la competencia ira en aumento durante el año.

No obstante, el precio medio de las nuevas operaciones en hipotecas creció ligera-

mente en abril hasta el 3,51% desde el 3,49% de marzo, rompiendo una serie de cinco descensos consecutivos. La razón del repunte reside en la fuerte subida del coste de las renegociaciones, que saltó desde el 3,54% hasta el 4,24%. En el resto de las operaciones, bajó desde el 3,49% hasta el 3,47%.

Pero ningún segmento crece más en lo que va de año que el crédito al consumo. La banca ha concedido 11.993 millones entre enero y abril, un 19,4% más respecto al mismo período del año pasado, con un pico de 3.117 millones de euros en el mes de abril.

De esta forma, el crédito al consumo confirma su buena salud. Fue la única modalidad que escapó de las caídas en 2023 y donde la banca está poniendo el foco, ya que los tipos medios que aplica son sensiblemente más altos que en hipotecas y empresas. El precio medio se situó en abril en el 7,92%, por encima del 7,78% de marzo.

El crédito a empresas es el que crece más modestamente, un 7,1% en la comparación con el año pasado. El sector prestó 32.008 millones en abril (la cifra más alta en un mes desde diciembre de 2023) para un total de 114.407 millones en los cuatro primeros meses del año.

En empresas, el tipo medio bajó hasta el 4,89% y se situó en el nivel más bajo del año y también desde julio del año pasado.

El BCE nombra tres miembros del Consejo de Supervisión

A. Stumpf. Fráncfort

Cambios en el Consejo de Supervisión Bancaria del Banco Central Europeo (BCE). El supervisor comunitario anunció ayer a través de un comunicado el nombramiento de tres nuevos miembros de su órgano de decisión: Sharon Donnery, Pedro Machado, y Patrick Montagner. Los nuevos representantes llegarán para sustituir a Edouard Fernandez-Bollo, Kerstin af Jochnick y Elizabeth McCaul, cuyos mandatos, no renovables, finalizan entre agosto y noviembre de este año.

A diferencia de lo que ocurre con los miembros del Consejo de Gobierno del BCE, los supervisores son elegidos por un panel del propio banco central sin intervención de los Estados de la zona euro. Tampoco juega ningún papel en el proceso el Parlamento Europeo, algo que sí ocurre precisamente con el cargo de presidente del Consejo de Supervisión bancaria, que desde comienzos de año ocupa la alemana Claudia Buch.

Sharon Donnery es actualmente subgobernadora del Banco de Irlanda, Pedro Machado es director de Planificación y Decisiones de Resolución de la Junta Única de Resolución (JUR) y Patrick Montagner es responsable de Supervisión de Seguros y Prácticas Comerciales del Sector Banca y Seguros en la autoridad macroprudencial francesa. Todos ellos abandonarán sus cargos a la hora de incorporarse al banco central, pues no son compatibles.

Mandatos

En el Consejo de Supervisión bancaria, encargado de velar por la solvencia y la solidez de las entidades europeas, los mandatos son de cinco años, tres menos que en el Consejo de Gobierno. Las nuevas incorporaciones acompañarán a Anneli Tuominen, a quien todavía le resta un año y medio en su posición, y a la presidenta Buch y el vicepresidente Frank Elderson.

También forman parte del Consejo de Supervisión los representantes de las 21 autoridades nacionales que forman parte del euro. En el caso de España, ese puesto lo ocupa Margarita Delgado, subgobernadora del Banco de España hasta septiembre.



Sede de Cajamar, en Almería.

LA SESIÓN DE AYER

Inditex anima al Ibex a las puertas del BCE

EL ÍNDICE SUBE EL 0,59%, HASTA 11.353 PUNTOS/ El ascenso del 3,73% de Inditex al calor de sus resultados deja al Ibex 35 en positivo a la espera de conocer hoy la decisión de tipos de interés del Banco Central Europeo.

R.P.M. Madrid
El Ibex 35 cerró ayer con un avance del 0,59%, hasta los 11.353 puntos, gracias a **Inditex**, el valor con más peso en el índice: del 14,5%. Las acciones del grupo textil se anotaron el 3,73%, aunque llegaron a sumar el 5,46%, después de comunicar unos nuevos resultados récord en su primer trimestre fiscal (de febrero a abril). Aunque moderó su crecimiento, comunicó que en el inicio de su segundo trimestre fiscal sus ventas crecen un 12%, más que lo esperado por los analistas (ver pág. 3). “No hay muchos nombres de su sector y de gran capitalización bursátil que ofrezcan crecimiento a largo plazo. Con un PER de 21,8 veces para 2025, sigue siendo barato”, señala Jefferies.

Destacaron también los ascensos del 2,96% de **Amadeus**; del 1,45% de **Sacyr**; del 1,41% de **Grifols**; y del 1,29% de **Logista**.

La banca volvió a estar presionada (muy ligada al ciclo de tipos), aunque cerró con signo mixto. El mayor descenso en el Ibex fue para **Bankinter**, que cedió el 2,64%. **Santander** cayó el 1,28%; **Caixa-Bank**, el 0,24%; y **Unicaja**, el 0,08%. Subió **BBVA**, el 0,99%, y **Sabadell**, el 0,73%. De media, los bancos se dejaron el 0,32%.

Otros valores que bajaron ayer fueron **ArcelorMittal**, el 1,93%; **Telefónica**, el 1,26%; y **Acerinox**, el 1,05%.

El mercado mira a Fráncfort. Todas las miradas del mercado están ya puestas en Fráncfort, donde a las 14:15 hora de España el Banco Central Europeo (BCE) comunicará su decisión sobre los tipos de interés y a las 15:45 la presidenta de la autoridad monetaria, Christine Lagarde, hablará ante los medios de comunicación.

“Si el BCE no hubiera anticipado el recorte de tipos [de 0,25 puntos, hasta el 4,25%] de esta semana con tanta insistencia, creemos que se habría producido un acalorado debate sobre si se debía esperar a conocer más datos, tras los poco favorables datos salariales y de inflación de las dos últimas semanas. Es muy probable que Lagarde guíe a los mercados hacia una contención en julio, con el próximo ajuste en septiembre u octubre”, comenta Dave Chappel, de Columbia Threadneedle Investments.

Resto de Europa. Los demás índices europeos terminaron el día con rebotes del 0,93% para el Dax; del 0,87% del Cac 40; del 0,68% en

CONSOLIDA LOS 11.300 PUNTOS

Intradía Ibex 35, en puntos • 5/06/2024



- 1 11:30 h**
El Ibex escapa de los mínimos del día con el apoyo de Inditex, pese a la caída de los bancos.
- 2 14:30 h**
Se publican datos de empleo en EEUU, favorable a una bajada de los tipos de interés.
- 3 15:00 h**
El Ibex se atasca con el máximo del día, que hubiese supuesto récord del año.

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

| LOS MEJORES | Inditex | 3,73 | LOS PEORES | Bankinter | -2,64 |
|-------------|---------|------|------------|---------------|-------|
| | Amadeus | 2,96 | | ArcelorMittal | -1,93 |
| | Sacyr | 1,45 | | Santander | -1,28 |
| | Grifols | 1,41 | | Telefónica | -1,26 |
| | Logista | 1,29 | | Acerinox | -1,05 |
| | Enagás | 1,03 | | Repsol | -0,51 |

Expansión

Fuente: Bloomberg

ASML adelanta a LVMH en capitalización bursátil

ASML rebotó ayer el 8,1%, hasta los 943,6 dólares, al anunciar que este año enviará a dos de sus principales clientes, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) e Intel, su máquina más avanzada para fabricar chips. El ascenso se traduce en un incremento de su capitalización bursátil de 28.250 millones de

euros, hasta los 377.047 millones de euros de valor de mercado y adelanta a la firma de lujo LVMH, que vale 376.406 millones de euros, tras sumar ayer el 2,39%, hasta los 752,6 euros. La tecnológica neerlandesa, que sube en el año el 38,42% al calor de la inteligencia artificial, se coloca como la segunda

cotizada europea con mayor valor de mercado. La primera es la farmacéutica Novo Nordisk, que vale 4,1 billones de coronas danesas (560.447 millones de euros). La cotizada danesa alcanzó el primer puesto en valor de mercado en septiembre del año pasado, cuando adelantó a LVMH (ver pág. 20).

el Ftse Mib; y del 0,18% para el Ftse 100.

La farmacéutica **Elekta** se dejó el 18,04% al no alcanzar el objetivo de ventas.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York llegó al cierre con subidas del 1,96% para el Nasdaq; del 1,18% en el S&P 500; y del 0,25% del Dow Jones.

Las tecnológicas y los valores más cíclicos se animaban con los datos de empleo de la consultora

ADP, que asegura se crearon menos puestos de trabajo de los previstos en mayo. Mañana se publica el informe de empleo del país. Los inversores entienden que la bajada reflejada en los datos de empleo de la última semana se traducen en un menor crecimiento y, por tanto, la Reserva Federal tiene argumentos para bajar los tipos de interés este año.

Apple, que se anotó el 0,78%, sumó ocho sesiones consecutivas en positivo, su mejor racha desde

marzo del año pasado, pero perdió el segundo lugar por capitalización bursátil. El puesto es ahora para **Nvidia**, que mañana ejecuta un *split*, y se disparó un 5,16%. Por su parte, **Microsoft**, rebotaba el 1,35% (ver pág. 20).

→ COTIZACIONES

| | Cierre | | Variación (%) | |
|----------------------|-----------|---|---------------|-----------|
| | | | En el día | En el año |
| Ibex 35 | 11.353,10 | ↑ | 0,59 | 12,38 |
| Euro Stoxx 50 | 5.035,66 | ↑ | 1,66 | 11,37 |
| Dow Jones | 38.807,33 | ↑ | 0,25 | 2,97 |
| Nikkei 225 | 38.490,17 | ↓ | -0,89 | 15,02 |
| Brent | 78,46 | ↑ | 0,80 | 1,79 |

| | Cierre | | Variación diaria |
|------------------------|---------|---|------------------|
| Euro/Dólar | 1,0872 | ↑ | 0,06% |
| Euro/Yen | 169,72 | ↑ | 0,85% |
| Bono español | 3,242% | ↓ | -0,02pb |
| Prima de Riesgo | 73,09pb | ↓ | -0,86pb |

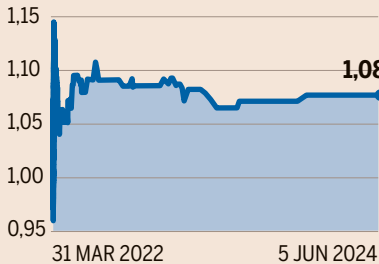
→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

| Título | Última cotización | Variación (%) | | |
|-------------------|-------------------|---------------|--------|--------|
| | | Ayer | 2023 | 2024 |
| Acciona | 120,300 | 0,42 | -22,45 | -9,75 |
| Acciona Ener | 22,060 | 0,46 | -22,30 | -21,44 |
| Acerinox | 9,915 | -1,05 | 15,29 | -6,95 |
| ACS | 41,060 | 0,15 | 50,02 | 2,24 |
| Aena | 180,100 | -0,39 | 39,90 | 9,75 |
| Amadeus | 68,140 | 2,96 | 33,64 | 5,02 |
| ArcelorMittal | 23,350 | -1,93 | 4,37 | -9,02 |
| B. Sabadell | 1,872 | 0,73 | 26,36 | 68,15 |
| B. Santander | 4,680 | -1,28 | 34,86 | 23,83 |
| Bankinter | 7,608 | -2,64 | -7,53 | 31,26 |
| BBVA | 9,550 | 0,99 | 46,01 | 16,10 |
| CaixaBank | 5,016 | -0,24 | 1,47 | 34,62 |
| Cellnex Telecom | 34,450 | 0,32 | 15,33 | -3,39 |
| Colonial | 6,385 | 0,87 | 8,99 | -2,52 |
| Enagás | 14,690 | 1,03 | -1,67 | -3,77 |
| Endesa | 18,645 | -0,29 | 4,68 | 1,00 |
| Ferrovial Se | 36,340 | -0,44 | 34,94 | 10,05 |
| Fluidra | 22,400 | -0,09 | 29,82 | 18,83 |
| Grifols | 9,518 | 1,41 | 43,50 | -38,41 |
| IAG | 2,049 | -0,34 | 28,08 | 15,05 |
| Iberdrola | 12,390 | 0,65 | 8,60 | 4,38 |
| Inditex | 45,570 | 3,73 | 58,67 | 15,57 |
| Indra | 21,520 | 0,65 | 31,46 | 53,71 |
| Logista | 26,680 | 1,29 | 3,73 | 8,99 |
| Mapfre | 2,200 | 0,55 | 7,35 | 13,23 |
| Meliá Hotels Int. | 8,120 | 0,62 | 30,19 | 36,24 |
| Merlin Properties | 11,180 | -0,36 | 14,64 | 11,13 |
| Naturgy | 24,580 | -0,49 | 11,07 | -8,96 |
| Redeia | 16,940 | 0 | -8,30 | 13,62 |
| Repsol | 14,495 | -0,51 | -9,43 | 7,77 |
| ROVI | 90,000 | 0,50 | 66,94 | 49,50 |
| Sacyr | 3,492 | 1,45 | 20,23 | 11,71 |
| Solaria | 12,130 | 0,25 | 8,70 | -34,82 |
| Telefónica | 4,399 | -1,26 | 4,40 | 24,48 |
| Unicaja Banco | 1,281 | -0,08 | -13,68 | 43,93 |

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg



Nvidia ejecuta mañana un ‘split’ de 10 acciones por 1

HOY, ÚLTIMO DÍA PARA COMPRAR TÍTULOS/ El gigante tecnológico busca impulsar la demanda, aumentar la liquidez y atraer a los pequeños inversores.

Raúl Poza Martín. Madrid
Nvidia llevará a cabo mañana al cierre de Wall Street un *split* de 10 acciones por 1. Los inversores recibirán 9 acciones nuevas por cada una que tengan en cartera a la conclusión hoy de la sesión en la Bolsa de Nueva York. Es decir, esta jornada es la última para comprar títulos de Nvidia con el nominal actual. Las nuevas acciones emitidas comenzarán a cotizar el lunes, 10 de junio.

Los títulos valían ayer al cierre de Europa 1.224 dólares, nuevo máximo histórico, por lo que, con el *split*, el precio de las nuevas acciones rondaría los 124 dólares. “El *split* es razonable, ya que el precio de Nvidia se ha revalorizado significativamente”, comenta Brian Colello, estratega de acciones tecnológicas de Morningstar.

El anterior *split* de Nvidia fue en julio de 2021, de tres títulos por uno antiguo. Desde entonces, las acciones se han disparado más de un 630% al calor de la inteligencia artificial (IA). Los objetivos para el nuevo desdoble son los mismos que hace tres años. La reina de la IA quiere reducir el valor absoluto de sus acciones tras una imponente subida, con el objetivo de contar con un número mayor de acciones que sean más bajas de precio en términos absolutos y así atraer a los pequeños inversores que les pudiese echar para atrás el precio actual. La empresa también busca aumentar así la demanda y la liquidez del valor.

Los expertos recuerdan que, aunque aumente el nú-

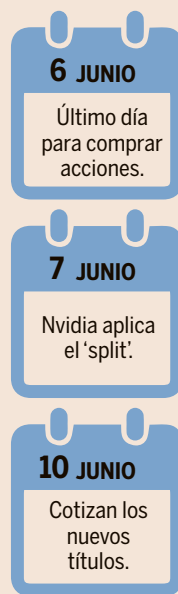
DISPARADA DESDE EL DESDOBLE ANTERIOR

➤ **Evolución de Nvidia en Bolsa**
En dólares



Expansión

Fechas clave del ‘split’:



Fuente: Bloomberg

mero de acciones en circulación y el precio por cada título se reduzca, el valor de la empresa en el mercado seguirá siendo el mismo. “El *split* no hará más que mejorar la confianza del mercado sobre Nvidia”, resume Josh Gilbert, analista de eToro.

Nvidia se coloca como la octava empresa de Wall Street en anunciar un desdoblamiento de acciones este año, según los datos de Bank of America (BofA). Dentro del sector tecnológico han realizado divisiones de acciones en los últimos ejercicios referencias como Alphabet, Amazon y Tesla, con los mismos argumentos que lo hará mañana Nvidia. BofA muestra

El anterior ‘split’ fue en junio de 2021 y entregó tres títulos nuevos por uno de los antiguos

que las cotizadas que aplican un *split* suelen batir al índice de referencia. Tras la división, las empresas del S&P 500 han avanzado un 25% de media en los doce meses siguientes, frente al 12% del índice.

Las acciones de Nvidia avanzaban desde enero un 147% ayer al cierre de los mercados europeos. Los resultados y previsiones han convencido al mercado. “Sube sin desaceleración a la vista. La fuer-

te demanda de chips Hopper hasta julio cede el testigo a los Blackwell, que están creciendo antes de lo esperado”, comenta Barclays. El cofundador y consejero delegado de Nvidia, Jen-Hsun Huang, señaló durante la presentación de resultados que la demanda está superando a la oferta en sus nuevos productos estrella. El domingo presentó sus nuevos chips impulsados por IA.

Nvidia pretender facturar 28.000 millones de dólares en el trimestre. “Se trata de otro sólido dato que debería disipar la mayoría de las dudas a corto plazo y reafirma, en general, una prolongada aceleración del ecosistema de la inteligencia artificial”, a juicio de Barclays.

Nvidia bate a Apple y ya es la segunda cotizada más valiosa

R.Poza. Madrid

Nuevo hito de Nvidia en Wall Street. La fuerte subida del 5,16% de ayer disparó el valor en Bolsa del grupo hasta los 3,01 billones de dólares, sólo un poco por encima de los 3 billones justos de Apple, que ahora baja al tercer cajón del podio.

En cualquier caso, la diferencia de capitalización bursátil entre las tres compañías más valiosas del mundo –Microsoft, Nvidia y Apple– se reduce este año. Las tres rivalizan ahora por ser la empresa que más vale en Bolsa.

Microsoft capitalizaba ayer al cierre de las bolsas en Europa 3,15 billones de dólares. La brecha respecto a Nvidia, de 15.000 millones de dólares, supone más del valor total de mercado de las cinco compañías del Ibex con menor capitalización bursátil: Solaria, Meliá, Acerinox, Sacyr y Unicaja. En cambio, para estas cotizadas, la escalada se reduce a muy pocos puntos porcentuales, de menos del 2%.

El crecimiento más pronunciado dentro del ranking de las compañías más valiosas en Bolsa se la anota Nvidia. La tecnológica ha pasado de valer 133.381 millones de dólares antes de la pandemia a alcanzar los citados 3,01 billones ayer.

Nvidia cotiza en máximos históricos y ha pulverizado las previsiones de los analistas, tanto en resultados como en valoración bursátil. Pero los analistas matizan que Apple y Microsoft también disfrutaban de un buen estado de forma.

La farmacéutica Novo Nordisk es la empresa con mayor capitalización bursátil de Europa

Lo que sí se descarta, al menos de momento, es que alguna de las compañías que van por detrás puedan asaltar el pódium mundial. Alphabet valía 2,17 billones de dólares, seguida por Amazon; 1,88 billones; Aramco, 6,28 billones de dólares saudíes (1,81 billones de dólares), y Meta, 1,25 billones.

Los analistas sí tienen claro que las compañías tecnológicas continuarán liderando el ranking de cotizadas con mayor capitalización bursátil gracias al auge de la inteligencia artificial, para la cual los analistas todavía no han sido capaces de estimar un impacto en la sociedad y en las cuentas de las empresas o de establecer un techo para su desarrollo.

ASML adelanta a LVMH

La farmacéutica Novo Nordisk superó en septiembre del año pasado a LVMH como la empresa europea que más vale en Bolsa y ayer fue ASML quien pasó a la firma francesa. Novo Nordisk tiene ahora una capitalización bursátil de 4,18 billones de coronas danesas (560.557 millones de euros), ASML, de 377.048 millones, y LVMH, 376.406 millones. Además, L’Oreal vale 243.620 millones; Hermès 234.047; y SAP 210.713 millones.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Salesforce mejora su rentabilidad

La tecnológica estadounidense Salesforce tuvo excelentes resultados ajustados en el primer trimestre de su año fiscal 2025 a 30 de abril: ingresos de 9.167 millones de dólares (+11%), beneficio operativo de 2.928 millones (+29%) y atribuido de 2.407 millones (+44%). El *cash flow* libre ascendió a 6.084 millones (+43%). Pero la estimación de crecimiento de ingresos para

el segundo trimestre, de entre el 7% y el 8%, no gustó al mercado, provocando una caída de la cotización de casi el 20% ese día.

En su nuevo año fiscal, el grupo espera elevar un 8,5% los ingresos, hasta 37.850 millones, en el punto medio de la guía, con un robusto margen operativo del 32,5%.

Salesforce es líder mundial en sistemas CRM de gestión

de relaciones con clientes en la nube –con aplicaciones para ventas, servicios, marketing, y ecommerce, entre otros– con una cuota del 19,5%. Le siguen a buena distancia Oracle (cuota del 4,8%), SAP (4,8%), Microsoft (4,0%) y Adobe (3,8%).

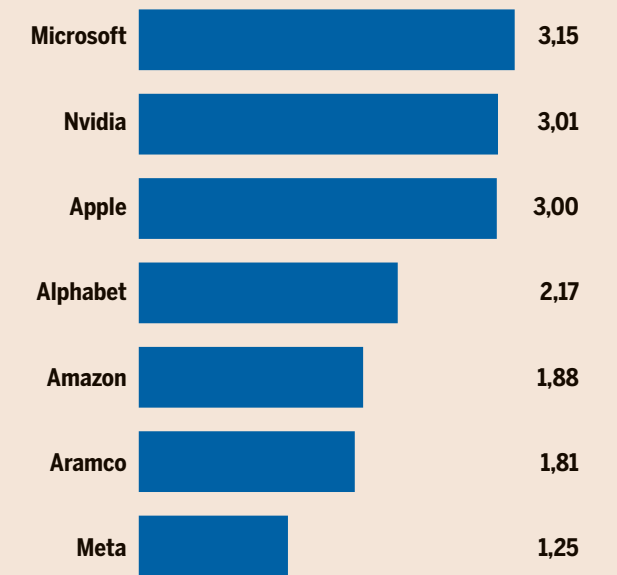
Desde 2018, los ingresos se han más que triplicado: la compra de MuleSoft en 2018 por 6.500 millones; de Ta-

bleau en 2019 por 15.700 millones y de Slack Technologies en 2020 por 27.700 millones son las palancas para ese gran salto.

En el primer trimestre, el grupo devolvió a los accionistas 2.500 millones de dólares, incluyendo un dividendo de 388 millones por primera vez en su historia. Capitaliza en Bolsa 227.600 millones de dólares.

LOS GIGANTES POR VALOR DE MERCADO

Valor de mercado, en billones de dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Por Joaquín Tamames

eDreams, entre los favoritos de GVC Gaesco para el verano

C.Rosique. Madrid

GVC Gaesco revisa sus recomendaciones de valores de cara al verano y en España incluye a eDreams entre sus apuestas para ganar en Bolsa. Le da un potencial superior al 60%, hasta los 11,5 euros. A este valor se unen europeos como DiaSorin, Saipem y Bouygues, con un recorrido alcista de entre el 15% y el 30%.

eDreams convence a los expertos por sus resultados que "reflejan de nuevo la fortaleza de su modelo de negocio" y el éxito de su suscripción *prime*. La agencia de viajes online anunció la semana pasada un beneficio de 32,2 millones en el último ejercicio fiscal, frente a las pérdidas de 43,3 millones de un año antes.

Esta empresa se suma a otras apuestas españolas. GVC Gaesco ha revisado al alza la valoración de Santander y Sacyr. "Todas las métricas de Santander del primer trimestre están alineadas con el cumplimiento de los objetivos de 2024, que son incluso más ambiciosos que los del año anterior", apunta Víctor Peiro, director de análisis de GVC Gaesco. Sacyr, explica, "se ha convertido en una gran operadora de activos concesionales, lo que tendrá su reflejo en un incremento de dividendos de esos activos".

Peiro confía en energéticas como Iberdrola, Enagás y Acciona Energía, porque "ya hemos visto lo peor en precios y esperamos que se activen varios aspectos regulatorios para favorecer el crecimiento de la demanda eléctrica".

Elecnor, CAF, Cellnex, Cie Automotive, Ebro Foods, Logista y Merlin completan el listado de favoritos españoles.

Europa

GVC Gaesco incluye en su cartera a la biotecnológica italiana **DiaSorin**, que es una apuesta por las empresas de servicios de salud. Fija su precio objetivo en 119 euros.

Confía en la compañía de servicios de ingeniería **Saipem**, que puede escalar casi un 30%, hasta los 3 euros. "Va a seguir ampliando los márgenes por la mejora de la calidad de los proyectos de transformación energética".

Y también en la francesa **Bouygues** por su diversificación (combina telecomunicaciones, construcción, servicios industriales y una participación en Alstom).

Cinco apuestas de UBS para ganar en bolsa con las rebajas de tipos

PREVISIONES/ Una cartera que combina activos defensivos y cíclicos permitirá sacar partido al nuevo ciclo monetario.

A. Sánchez. Madrid

Los mercados esperan que el BCE confirme hoy la primera rebaja de tipos desde 2016. Los inversores se preparan para un cambio de ciclo monetario que puede generar también cambios significativos en la composición de las carteras de inversión.

Las bajadas de tipos han tenido históricamente como resultado un comportamiento favorable de la renta variable. Los analistas de UBS hacen cinco propuestas específicas de inversión, en las que combinan perfiles defensivos y cíclicos:

1 Valores pequeños de Reino Unido. Este segmento quedó relegado desde el punto de vista de la inversión a raíz del referéndum del Brexit.

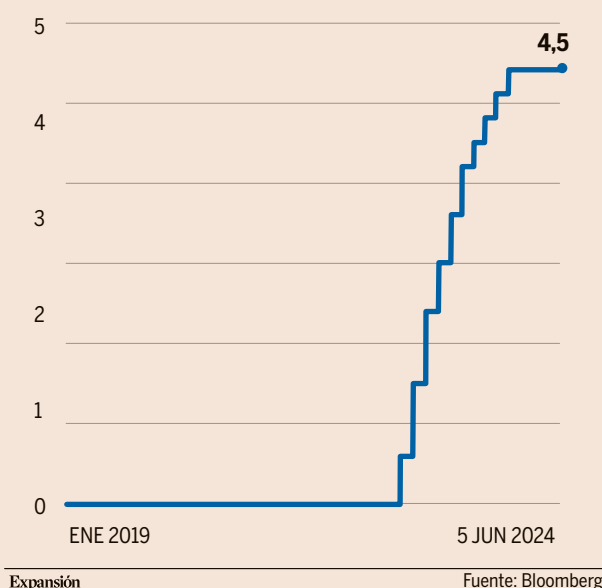
La situación ha mejorado, y lo seguirá haciendo en mayor medida, según UBS, puesto que los recientes recortes de impuestos, las próximas bajadas de tipos y el potencial de un mayor gasto fiscal elevan el atractivo de las empresas británicas de pequeña y mediana capitalización.

2 'Utilities' europeas. Históricamente inmobiliarias y empresas de servicios públicos europeas son dos de los grandes beneficiados en Bolsa con las rebajas de tipos.

Una vez digerido el vertiginoso ajuste al alza en los tipos realizado por el BCE, los analistas de UBS vislumbran en el horizonte un crecimiento cercano a los dos dígitos en el sector tras una década de crecimiento negativo de los ingresos, con el área de renova-

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Bloomberg

bles otorgando un impulso extra.

3 Sector de Defensa. Uno de los sectores estrella de la Bolsa europea en los últimos años, el de Defensa, disparado desde la invasión rusa de Ucrania, se mantiene entre las apuestas alcistas para el nuevo ciclo monetario.

A su perfil defensivo añaden los vientos a favor de una renovada voluntad de cumplir los compromisos de gasto de la OTAN y una tendencia global a diversificar el abastecimiento de equipación militar.

4 Empresas de medios. Los analistas de UBS incluyen en esta selección un perfil más cíclico con su

apuesta por las empresas europeas de medios frente a un sector mucho más defensivo como el de alimentación y consumo básico.

Con las rebajas de tipos de fondo, el banco suizo valora que la mejora de las condiciones económicas puede derivar en un incremento del gasto en publicidad.

5 Minas de oro. Es el componente más defensivo de la selección de activos. "Nuestro modelo para una posible estanflación en EEUU destaca la posibilidad de que continúe el buen comportamiento de las mineras de oro", con un respaldo extra, como es el de las constantes compras de oro en China.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Cómo afecta en Bolsa el pleno empleo de Estados Unidos



El bajo desempleo a menudo impulsa la productividad.

El mercado asiste a dos tendencias que explican su buena marcha en el último año. Por un lado, el desarrollo de la inteligencia artificial (IA) dispara el valor de las compañías implicadas en el sector tecnológico. Por otro, los elevados niveles de empleo facilitan el mantenimiento del consumo como motor de las economías, animando a las industrias más cíclicas.

Ambos factores pueden parecer contradictorios: existe el temor de que la IA lleve a la pérdida de muchos puestos de trabajo, haciendo insostenible ese entorno actual de bonanza para casi todos los sectores.

Pero hay analistas que mantienen el optimismo, al menos mirando la historia. Los de Deutsche Bank consideran que el periodo actual recuerda al principio de los años cincuenta, al menos en Estados Unidos: tasa de paro por debajo del 4%, rebote de la inflación, riesgos geopolíticos (entonces la guerra de Corea y ahora Ucrania o Gaza) y buena trayectoria de la Bolsa.

La buena noticia es que, siguiendo ese paralelismo, todavía le queda recorrido a Wall Street. Entre 1950 y el final de 1954, el S&P 500 duplicó su precio, y ahora mismo la ganancia de los últimos cinco años es del 80%, por lo que todavía quedaría un 20% de potencial subida.

Desde hace 80 años, EEUU no vivía un periodo tan largo con el paro por debajo del 4%

Deutsche compara la situación actual con los años 50, lo que dejaría un recorrido del 20%

Deutsche dice que "hay razones para creer que este entorno puede mantenerse, ya que el bajo desempleo a menudo impulsa la productividad, cuando las firmas no tienen opciones para contratar se incentiva la inversión en nuevas tecnologías, como la IA ahora".

Históricamente, "los activos de riesgo se pueden comportar bien en este entorno", explican desde el banco alemán. "También sabemos que el S&P 500 no ha tenido grandes reacciones de largo plazo ante los shocks geopolíticos".

Con todo, el mercado suele ver los buenos datos de empleo con suspicacia, ya que teme que retrasen las rebajas de los tipos. Mañana se publican los de Estados Unidos en mayo: si el paro sigue por debajo del 4% será el vigésimo octavo mes consecutivo sin alcanzar ese nivel, récord desde los años cincuenta.

PISTAS

El Ftse 100 cambia su composición

El principal indicador de la Bolsa de Londres, el Ftse 100, cambia tres de sus componentes. Da la bienvenida a la empresa de inteligencia artificial Darktrace, a la firma de inversión inmobiliaria LondonMetric Property y a la constructora Vistry Group. Salen Ocado, RS Group y St. Jame's Place.

Almirall amplía capital vía dividendo

La farmacéutica Almirall ha comunicado este miércoles a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un aumento de capital de 488.999 euros a través de un sistema de dividendo flexible. Los titulares del 91,47 % de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones.

Barclays mejora a las inmobiliarias

Barclays ha elevado a sobreponderar al sector inmobiliario europeo de cara al recorte de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. La entidad británica se muestra más recelosa con otros sectores, como los automóviles y la energía o las grandes tecnológicas estadounidenses.

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

Pulso de los analistas con ChatGPT

La preocupación de los analistas es real. Dedican años de esfuerzo a aprobar exámenes considerados entre los más difíciles del mundo, con las probabilidades de aprobar en su contra, sólo para descubrir que un ordenador puede hacer mejor el trabajo.

Según un estudio preliminar, la inteligencia artificial generativa, que imita (o en este caso, aparentemente, rebasa) la habilidad humana, supera a los analistas financieros a la hora de predecir la dirección de los futuros resultados. Y lo hace por un cómodo margen de 8 puntos porcentuales, según afirman Alex Kim, Maximilian Muhn y Valeri Nikolaev, de la Universidad de Chicago.

La verdadera sorpresa es que el gran modelo de lenguaje supera a sus homólogos bipesos sin recurrir a todo el contexto que conforma los resultados: cuestiones sectoriales y trasfondo económico, por ejemplo, o cambios de personal.

En su lugar, se entrenó simplemente con balances y cuentas de resultados estandarizados y simplificados. Se eliminó cualquier detalle identificativo de los nombres de las empresas y los años: después de todo, incluso un modelo básico podría analizar los recortes de prensa y “predecir” que Nvidia aumentará sus beneficios este año.

Los analistas, por el contrario, tienen mucho que examinar con detenimiento para fundamentar sus decisiones: las presentaciones de resultados, las discusiones y perspectivas de la dirección, así como el conocimiento del sector y el entorno en el que opera.

El secreto de ChatGPT es el razonamiento mediante el pensamiento en cadena. El modelo aprende a hacer cuentas (eficiencia operativa, ratio de apalancamiento) y a identificar tendencias. Estas se convierten en los elementos fundamentales para determinar si los resultados mejorarán o empeorarán al año siguiente.

Ciertamente, algunas de estas cosas son básicas. Incluso las calculadoras del siglo XIX eran capaces de di-



La IA irrumpe en el mundo de los analistas y la inversión.

vidir números. Detectar tendencias es tan fácil como pulsar ‘Ctrl+F’: pruebe a introducir el flujo de caja libre en cualquier número de empresas tecnológicas nuevas y comprobará todos los números negativos.

Sin embargo, el historial de ChatGPT sobre la base de unas selecciones escasas es un buen augurio para un modelo entrenado con datos más contextuales. Bancos, hedge fund y gestoras de patrimonios ya están aprovechando la IA.

Algunos gestores de fondos ya están incorporando IA generativa en la toma de decisiones de inversión. Sin embargo, en la mayoría de los casos, estas herramientas complementarias se encargan del trabajo más pesado: transcribir las presentaciones de resultados, resumir los datos, analizar el texto, eliminar los errores humanos y ahorrar mucho tiempo.

Así pues, los analistas no tienen por qué hacer las matetas aún.

El mayor rendimiento del modelo no quiere decir que tenga una inteligencia superior.

La referencia son las previsiones medias: muchos analistas lo hacen mejor.

En cualquier caso, como en la mayoría de los trabajos, habrá sitio para los humanos junto a las máquinas. Esa es la opinión del diplomático ChatGPT, que concluye: “Un enfoque híbrido que aproveche los puntos fuertes tanto de la IA como de los analistas humanos a menudo proporciona las previsiones más precisas y completas”.

Avalancha de emisiones sin rating en el mercado de deuda europea

EMITEN CASI 2.800 MILLONES DE EUROS EN BONOS/ Firmas como Porsche o Valmet aprovechan el buen momento del mercado para lanzar nueva deuda.

Andrés Stumpf. Madrid

El mercado de deuda europea está de dulce. Los inversores lo compran todo y las empresas están aprovechando la oportunidad para cubrir sus necesidades de financiación y blindarse de cara al futuro. Incluso los emisores menos habituales están pasando por caja en lo que va de año.

Hasta cinco compañías sin calificación crediticia han decidido probar suerte y han lanzado sus emisiones de bonos. Porsche, Fromageries Bel, UCB, Valmet y Porr han colocado con éxito nada menos que 2.785 millones de euros en deuda con diferentes características.

Se trata de todo un hito en el mercado, no porque estas empresas sean más frágiles que las que sí que están bajo la lupa de las agencias de rating, sino porque suelen estar entre las primeras que suelen desear los inversores cuando surgen las dudas en la deuda.

La menor información disponible sobre estas compañías ante su falta de rating obliga a los inversores a hacer un esfuerzo extra para conocer su situación y valorar si participan en la operación, algo que prefiere evitarse en momentos de tensión.

Algunos fondos incluso impiden por folleto la inversión en los títulos de deuda sin calificación crediticia para proteger a sus partícipes, pues se les supone productos menos estandarizados.

“Las empresas sin rating son como el Guadiana en el mercado de deuda. Aparecen de golpe y de repente, pero también desaparecen un tiempo si la situación se tensa”, señala Jesús Sáez, responsable de Mercados de Capitales de Deuda para Iberia de Natixis.

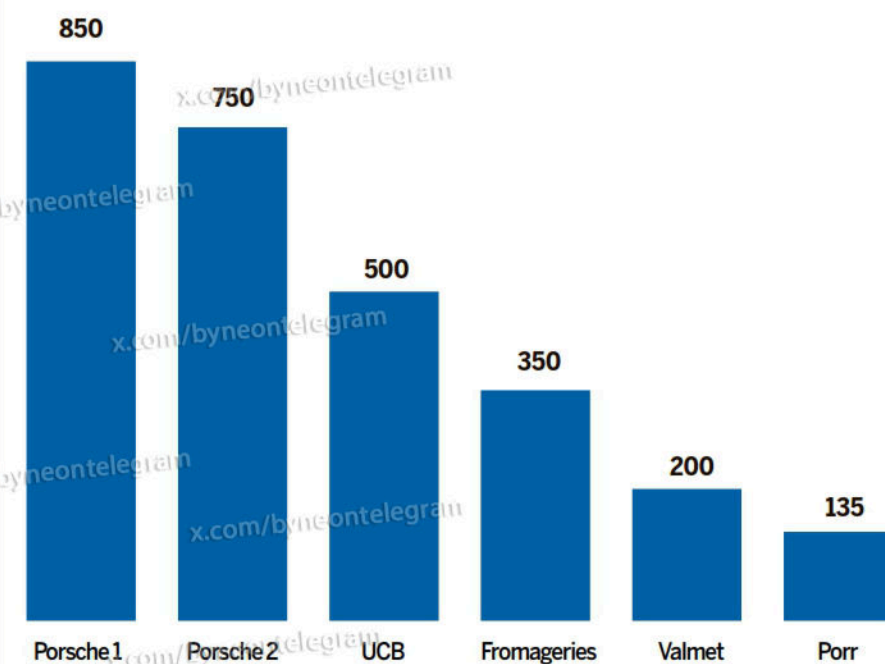
Y en este año se están dando las condiciones de demanda para que las empresas sin calificación crediticia emerjan con fuerza en busca de financiación en el mercado.

Cupones razonables

Los bonos sin rating no han necesitado ni siquiera rascarse en exceso el bolsillo para convencer a los inversores de que compraran su deuda. Los cupones fijados se mueven entre el 3,75% de la emisión

EMISIONES DE EMPRESAS SIN CALIFICACIÓN

Volumen, en millones de euros.



Expansión

Fuente: Natixis

Los bonistas suelen descartar la deuda de empresas sin calificación en momentos de tensión

Los cupones se han movido entre el 3,75% y el 4,37%, salvo para los bonos híbridos, que pagan más

de Porsche a cinco años y el 4,375% de Fromageries Bel, también al mismo vencimiento.

“Ha entrado tanto dinero en la renta fija corporativa que los gestores de fondos, ante la necesidad de invertir ese dinero, pasan por alto cuestiones que en otros momentos suscitarían preguntas o dudas”, señalan fuentes financieras.

Pese a que los tipos de interés no han bajado como se esperaba, la deuda corporativa se ha beneficiado en el mercado por la reducción del riesgo de crédito. Los inversores están dispuestos a aceptar un retorno menor por asumir el riesgo de impago de las compañías, lo que rebaja la rentabilidad final de los bonos aunque el precio del dinero fijado por el Banco Central Europeo (BCE) se ha mantenido inmovil.

La única emisión que destaca en términos de cupón es la de Porr. El grupo constructor austriaco se atrevió a colocar la deuda más cara que puede lanzar una compañía: bonos híbridos. Estos títulos suelen ofrecer un retorno mayor a los inversores porque computan como capital a un 50%.

La compañía fijó el interés

de la colocación en el 9,5% para sus 135 millones de euros. Esta deuda es perpetua, pero la de Porr mantiene una opción de amortización a partir de los cinco años.

Por el momento, todas las emisiones han tenido un gran comportamiento en el mercado secundario. La rentabilidad, que se mueve de forma inversa al precio de los bonos, ha descendido en todas las emisiones sin rating de Europa.

Ganancias

En los bonos sénior, la rentabilidad ha cedido hasta 24 puntos básicos. Sin embargo, el mayor descenso en el interés se ha producido en el bono híbrido de Porr (que tenía más margen de mejora) y

que ha descendido 133 puntos básicos. “La actividad en el mercado de deuda está llegando más por las buenas condiciones que por necesidades de las compañías. Los inversores prácticamente llaman a la puerta para comprar los bonos”, asegura Luis Zumárraga, corresponsable de Instituciones Financieras en los Mercados de Capitales de Deuda en EMEA de Barclays.

Los emisores europeos también han aprovechado el buen momento para prefianciar parte de sus necesidades futuras ante la posibilidad de que, en la segunda mitad de año, el mercado pueda no ser tan benigno. Las ventanas de emisión se han vuelto cada vez más relevantes ahora que el precio del dinero hace tiempo que dejó de ser casi gratis y que la tensión geopolítica o diversos shocks pueden cerrar el acceso al mercado sin previo aviso.

“Encararemos una segunda parte de año que vendrá marcada por la evolución de la macro y la inflación, por el desenlace de algunos de los principales riesgos geopolíticos, y por las próximas citas electorales, fundamentalmente en EEUU”, asevera Sáez.



Expansión & MARCA

El gran encuentro anual que reúne hoy a los líderes del deporte y de la empresa nacionales e internacionales



Meeting Place - Orense 34

6-JUNIO

ESTEVE CALZADA
CEO AL HILAL CLUB

JUAN ANTONIO SAMARANCH
VICEPRESIDENTE
COI

PAU GASOL
PRESIDENTE DE GASOL 16 VENTURES
Y GASOL FOUNDATION

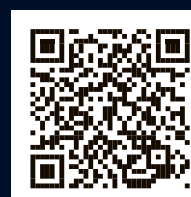
IRIS CÓRDOBA
CEO GSIC
BY MICROSOFT

BOSCO ARANGUREN
CEO
DAZN ESPAÑA

Y MUCHOS MÁS EN...

WWW.BUSINESSANDSPORTFORUM.COM

PARA ASISTIR
INSCRÍBETE GRATIS



ECONOMÍA / POLÍTICA

La letra pequeña del tipo mínimo global: declaración simplificada y casos exentos

NUEVA FISCALIDAD PARA MULTINACIONALES/ Hacienda trabaja en el desarrollo reglamentario del tipo mínimo del 15% en paralelo al proyecto de ley para terminar de definir desde la base imponible a los llamados “puertos seguros” que retrasan la carga fiscal.

Juande Portillo. Madrid

Hacienda ha pisado el acelerador hacia la implantación del tipo mínimo global societario del 15% en España, bajo la amenaza de Bruselas de llevarla a tribunales por su retraso. En paralelo a la aprobación este martes del proyecto de ley que transpondrá la directiva europea en la materia, el Ministerio ha iniciado el desarrollo reglamentario que fijará la letra pequeña del nuevo esquema fiscal para las multinacionales, apuntalando cuestiones como su base imponible, los ajustes contables permitidos para rebajar la factura tributaria, la confección de declaraciones simplificadas para las empresas que ya tributan por encima del 15% o las exenciones temporales, los llamados “puertos seguros”.

“La norma reglamentaria deberá desarrollar aquellos aspectos que pudieran considerarse más relevantes o de mayor complejidad, en lo que a la aplicación de la Ley se refiere”, explica Hacienda sobre el proyecto de Real Decreto con el que aprobará el reglamento y para el que acaba de culminar un periodo de consulta pública para recibir propuestas de empresas y fiscalistas.

Hacienda detalla que este texto incorporará tanto los asuntos que el legislador fie directamente al reglamento como los criterios de aplicación de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Eco-

nómicos (OCDE). Después de todo, el tipo mínimo global del 15% en el Impuesto de Sociedades es la principal palanca del llamado Pilar 2 de la fiscalidad internacional que 138 países de la OCDE han pactado aplicar para garantizar un umbral mínimo de tributación homogéneo para todas las multinacionales independientemente de dónde instalen su sede. El llamado Pilar 1, pendiente de consensuar, implicaría el reparto de esa recaudación entre los territorios en los que la empresa opere aunque no tenga presencia física.

España debía haber completado la transposición de la directiva europea que adopta la iniciativa antes del final de 2023 pero, entre la parálisis parlamentaria que provocó el adelanto electoral y la demora en atar luego una investidura, incumplió el plazo. El Consejo de Ministros impulsó en diciembre el anteproyecto de ley correspondiente, que no aprobó en segunda vuelta para su tramitación parlamentaria hasta este martes. Mientras tanto, la Comisión Europea ha amenazado con llevar al país ante el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) por el retraso que acumula.

Para ganar tiempo, Hacienda ha impulsado la redacción del desarrollo reglamentario en paralelo al trámite de la propia ley. Su importancia es clave ya que este reglamento terminará de definir el ámbito



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, tras el Consejo de Ministros que aprobó el tipo mínimo.

de aplicación del nuevo gravamen, al “concretar la fórmula de cálculo del importe neto de la cifra de negocios que se toma como umbral”.

A diferencia del tipo mínimo nacional del 15% sobre el Impuesto de Sociedades, que España seguirá aplicando para impedir que las empresas que facturan más de 20 millones de euros anuales tributen por debajo de ese umbral tras partir de un tipo nominal del 25% (30% para banca y petroleras, cuyo mínimo es del 18%), el tipo global afectará a las compa-

ñías con una facturación de, al menos, 750 millones al año.

A partir de ahí, el reglamento busca determinar la base imponible a gravar, habilitando los ajustes permitidos por la OCDE, “que requieren de unos cálculos complejos”, e incluyen “los ajustes por dividendos o ganancias de capital, por variaciones de coberturas en moneda extranjera o de los ingresos derivados de quita”, apunta Hacienda, que también permitirá reducir la factura tributaria usando créditos fiscales por pérdidas pasadas.

“Otro de los elementos esenciales en la determinación de la base imponible lo constituye el concepto de exclusión de rentas vinculada a la sustancia económica, el cual debe ser desarrollado en aras de la seguridad jurídica”, anticipa.

El reglamento también promete abordar “las particularidades de ciertos sectores”, como es el caso de “las entidades aseguradoras”, aunque no detalla su tratamiento. Quedarán exentos, eso sí, entes públicos, organizaciones sin ánimo de lucro y fondos de pensiones.

El Real Decreto establecerá, además, los aspectos formales de la declaración informativa del gravamen, incluyendo la forma y plazo de presentación, los datos exigibles a las empresas, las instrucciones para grupos, el método de cálculo o la información relativa a las exclusiones aplicables y los llamados “puertos seguros”.

Estos “puertos seguros” son una suerte de salvaguarda temporal que permitirá a las empresas afectadas simplificar las cuentas a realizar para calcular el tipo tributario efec-

Nuevas obligaciones para la gran empresa desde este mes

J. Portillo. Madrid

“Salvo casos puntuales, que los hay, no hay gran preocupación entre las grandes empresas españolas sobre lo que van a tributar de más” con la aplicación del tipo mínimo global societario del 15%, asevera Pelayo Oraa, socio del área de impuestos corporativos en KPMG España, que advierte, sin embargo, de que lo que está “generando mucha preocupación” es el trabajo técnico que requiere “la gestión de la contabilidad y datos a aportar, y el coste y el

tiempo que eso implica”. Comenzando por las nuevas obligaciones informativas que entran en vigor este mismo mes para las grandes compañías, aunque la ley del tipo mínimo siga sin aprobar.

En concreto, a la espera de que la transposición de la directiva europea se complete, la gran empresa encara ya las nuevas obligaciones informativas fijadas en la Ley de Auditoría. Según se estableció en dicha regulación, como antesala a la adopción del tributo mínimo, los grupos que factu-

ran más de 750 millones de euros al año tendrán la obligación de presentar una declaración detallada de los impuestos que pagan en cada país en el que operan en cada nuevo ejercicio fiscal a partir de junio de 2024. Para la mayoría de las empresas, eso exigirá presentar un primer informe so-

KPMG detecta que el tipo mínimo global ya es un acicate para dejar de invertir en paraísos fiscales

bre el ejercicio fiscal 2025 en el primer semestre de 2026.

Por su parte, el impacto recaudatorio que tendrá en España el despliegue completo del tipo mínimo global está por ver, puesto que dependerá en parte de qué nivel de impuestos impongan los países del entorno, ya que España podrá exigir un 15% de tributación en el país así como la diferencia hasta dicho umbral en los territorios que no lo cobren. A la espera, desde Gestha, la asociación de técnicos del Ministerio de Hacienda,

calculan que su efecto elevará la recaudación en 3.500 millones de euros, frente a los 35.000 millones que recaudó el Impuesto de Sociedades en 2023.

De momento, el anuncio de la implementación del tipo mínimo ya ha decidido a ciertas empresas a “dejar de invertir en paraísos fiscales”, ilustra Oraa desde KPMG.

Más allá, valora, contribuye al nerviosismo generado entre las multinacionales el hecho de que “todavía no tenemos aprobada la ley, ni el regla-

mento” a estas alturas del año. La aprobación del proyecto de ley en el Consejo de Ministros de esta semana da el pistoletazo de salida a su tramitación parlamentaria, pero el Gobierno tiene por delante el reto de tener toda la regulación aprobada antes de la fecha de devengo del tributo, el próximo 31 de diciembre, aunque ya ha apurado el plazo en casos como el del Impuesto de Solidaridad a las Grandes Fortunas, en vigor un 29 de diciembre para su devengo dos días después.

Se prevén ajustes de la base imponible por dividendos, ingresos por quitas o ganancia patrimonial

Los servicios aceleran, pero amenazan con reavivar la espiral inflacionista

tivo abonado en cada país y tratar de retrasar la nueva carga fiscal. Fundamentalmente se prevén tres supuestos, explica Pelayo Oraa, socio del área de impuestos corporativos en KPMG España. En primer lugar, quedan excluidas del cálculo las empresas con una cifra de negocio inferior a 10 millones y un beneficio antes de impuestos de menos de un millón en el país.

En segundo término, se permite eximir del cálculo del tributo en un país en el que la empresa cuente con una fuerte sustancia, básicamente cuando la suma de cierto porcentaje de sus costes laborales (un 10% en 2023 que va reduciéndose hasta el 5% en 2033) y de su activo material (un 8% inicial que va bajando hasta el 5% en 2033) supere el beneficio antes de impuestos en la jurisdicción, ilustra Oraa.

En tercer lugar, se contempla la aplicación de un cálculo simplificado transitorio que limita el trabajo a dividir la factura del Impuesto de Sociedades entre el resultado de la jurisdicción. Obtener un 15% o más valdrá para convalidar las nuevas obligaciones este año. El umbral se elevará al 16% en 2025 y el 17% en 2026.

Más allá, el reglamento prevé que las multinacionales puedan presentar una declaración informativa simplificada sobre aquellas jurisdicciones en las que paguen un tipo efectivo no inferior al 15%.

Finalmente, el reglamento regirá la aplicación del llamado *Impuesto Complementario*. Conviene recordar que la transposición del tipo mínimo global del 15% parte de la aplicación de dos reglas, una de "inclusión de rentas", que exigirá a las matrices de los grandes grupos corporativos y a las multinacionales tributar en España al menos un 15%, y otra de "beneficios insuficientemente gravados", que permite elevar la carga fiscal sobre sus filiales para garantizar el pago mínimo en el conjunto de las ramas de la compañía. Para cumplirlas, el Impuesto Complementario contará con una palanca nacional, para asegurar un 15% del resultado contable ajustado generado en el país; una primaria, que grave a las matrices con sede en España por las rentas de sus filiales extranjeras; y otra secundaria, sobre las filiales de matrices extranjeras insuficientemente gravadas.

ÍNDICE PMI/ El Índice de Gestores de Compras de mayo apunta a un avance más intenso de la actividad, los pedidos y el empleo, pero los servicios están trasladando a los precios las subidas de sueldos.

Pablo Cereza. Madrid

Las economías española y europea se encuentran en la encrucijada, ante un escenario en el que la actividad se acelera, especialmente los servicios, pero también los precios empiezan a dar señales de alerta, lo que podría comprometer la senda de rebajas de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) después del muy probable recorte de hoy. Con ello, un cierto crecimiento del PIB parece asegurado tanto para el segundo trimestre como para el futuro próximo, con mejoras tanto en la creación de empleo como en los nuevos pedidos, lo que dejaría atrás definitivamente el estancamiento del pasado ejercicio, pero una normalización de los avances después de este periodo se antoja muy complicada.

El Índice de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) dio buenas señales en mayo, de acuerdo con los datos publicados ayer por S&P Global. En concreto, el indicador compuesto de actividad en España se elevó hasta los 56,6 puntos en mayo, nueve décimas más que el mes anterior, lo que lo sitúa a la cabeza de una eurozona con datos también bastante positivos, que escala seis décimas, hasta los 52,3 enteros, impulsados ambos por el sector servicios. Con ello, ambos indicadores se sitúan por encima de los cincuenta enteros que marcan la diferencia entre el crecimiento y la contracción económica, aunque en el caso español el avance es significativamente más intenso que en la unión monetaria (ver información adjunta).

"Tanto la actividad como los nuevos pedidos [en España] experimentaron un crecimiento sustancial" en mayo, señaló Jonas Feldhusen, economista del Hamburg Commercial Bank y responsable del informe, donde a los buenos datos del sector servicios, con una fuerte creación de empleo, se sumó "una mayor demanda en el sector manufacturero y un mayor éxito en la captación de nuevos clientes. Particularmente alentador fue el importante aumento de las exportaciones, especialmente en mercados clave como Francia y Alemania". Con



El sector servicios lidera el crecimiento económico en España frente a una industria con un avance algo más débil.

España, a la cabeza de una eurozona que ya se recupera

La economía europea crece con cada vez más fuerza y deja atrás las dudas del año pasado, pero no lo hace a la misma velocidad, ya que el sector servicios (53,2 puntos) es el gran dinamizador de la actividad, frente a un sector manufacturero que sigue en contracción (47,4 enteros, por debajo del umbral de 50 puntos), aunque con un retroceso bastante menos acusado que en abril (45,7), el menor desde febrero del

año pasado. Y el avance tampoco es nada homogéneo por países, ya que España (56,6 puntos) se sitúa 4,2 enteros por encima de la media europea, seguido a cierta distancia de Alemania (52,4 puntos), Italia (52,3) y Francia (48,9), el único país todavía en terreno contractivo. "El espectro de la recesión ha dejado de estar a la vista. Esto se debe al sector servicios, donde el repunte se ha extendido

recientemente [a los países más rezagados]", sostiene Cyrus de la Rubia, economista jefe del Hamburg Commercial Bank y responsable del informe. A pesar de que la industria sigue en caída, este retroceso es cada vez menor, por lo que "es probable que el sector servicios garantice que la economía de la eurozona vuelva a mostrar un crecimiento positivo en el segundo trimestre".

Además, los distintos subíndices arrojan resultados positivos, como es el caso de los nuevos pedidos, un empleo "en crecimiento constante" y unas expectativas futuras, "que han mejorado considerablemente". Con todo, "los precios aún no dan la luz verde, ya que son inusualmente altos en el contexto de una situación económica más bien débil" y se podrían acelerar con la actuación hoy del BCE.

todo, el crecimiento viene impulsado fundamentalmente por el sector terciario (56,9 puntos) frente a la industria (54 enteros).

Cuellos de botella

La cara negativa es que este crecimiento está pillando con el pie cambiado tanto a las empresas como a la fuerza laboral, lo que está generando algunos cuellos de botella que podrían limitar los avances en el futuro. "Las empresas españolas de servicios están buscando trabajadores urgentemente", señaló Feldhusen, pero tienen problemas para cu-

brir algunas vacantes. Por ello, "a pesar de la expansión de la fuerza laboral, el volumen de personal fue a menudo deficiente, lo que llevó a un nuevo aumento de los pedidos por completar, que fue el más pronunciado desde abril de 2023". Con ello, la escasez de mano de obra capacitada dificulta un mayor crecimiento de la actividad en el corto pla-

La dificultad para cubrir las vacantes lastra el crecimiento de la economía española

zo, además de amenazar con reavivar la espiral inflacionista.

En este sentido, el informe señala que "el sector servicios sigue enfrentándose al problema del aumento de precios y la razón principal es la subida de los salarios, que constituyen una proporción importante de los gastos en el sector servicios, y en consecuencia, las empresas de servicios están repercutiendo estos costes a los consumidores", sostiene Feldhusen. De hecho, el texto recuerda que el avance interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) en España ha

acelerado del 2,8% en febrero al 3,6% en mayo, lo que sitúa a la economía nacional como el cuarto país con una mayor inflación de la unión monetaria, una tendencia que a su vez se ve reforzada por los incrementos de los costes de los insumos para las empresas. Por ello, si el BCE recorta hoy los tipos de interés, como todo parece indicar, "habrá una preocupación adicional sobre la evolución de los precios en los próximos meses" que podría incluso limitar posteriores rebajas del precio del dinero.

OCDE: ligar el salario a la productividad y pactar la jornada con las empresas

INFORME SOBRE LA PRODUCTIVIDAD EN ESPAÑA/ La OCDE aconseja incentivos fiscales para la remuneración por rendimiento. Ve posible reducir la jornada laboral sin recortar el salario, si se cuenta con las empresas.

M.Valverde. Madrid
La OCDE recupera para España el viejo axioma de premiar la cantidad y la calidad del trabajo, para incentivar la productividad. Incluso, pone como ejemplo Italia que, en 2015, implantó una exención fiscal para la remuneración por rendimiento. Además, la organización no teme que la reducción de la jornada laboral, sin rebajar el salario, pueda afectar al crecimiento en España, siempre que se cumplan dos condiciones: la mejora de la productividad y que la medida también cuente, por la negociación, con el respaldo de los empresarios, además de con los sindicatos.

La organización de los países más desarrollados del mundo presentó ayer, en París, un informe titulado *Reactivar el crecimiento ampliamente compartido de la productividad en España*. Un informe elaborado a petición de la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. La vicepresidenta participó en la presentación del trabajo, junto al secretario general de la OCDE, Mathias Cormann, y el director de Trabajo, Empleo y Asuntos Sociales, Stefano Scarpetta.

Dice la institución que “la remuneración por rendimiento puede contribuir positivamente a la productividad laboral. En principio, puede ayudar a atraer empleados más capaces, fomentar un esfuerzo mayor y la calidad del trabajo”. Además, la remuneración por rendimiento proporciona, entre otras ventajas, “la flexibilidad salarial en las empresas, reduce la rotación [temporal en el empleo] y el absentismo”.

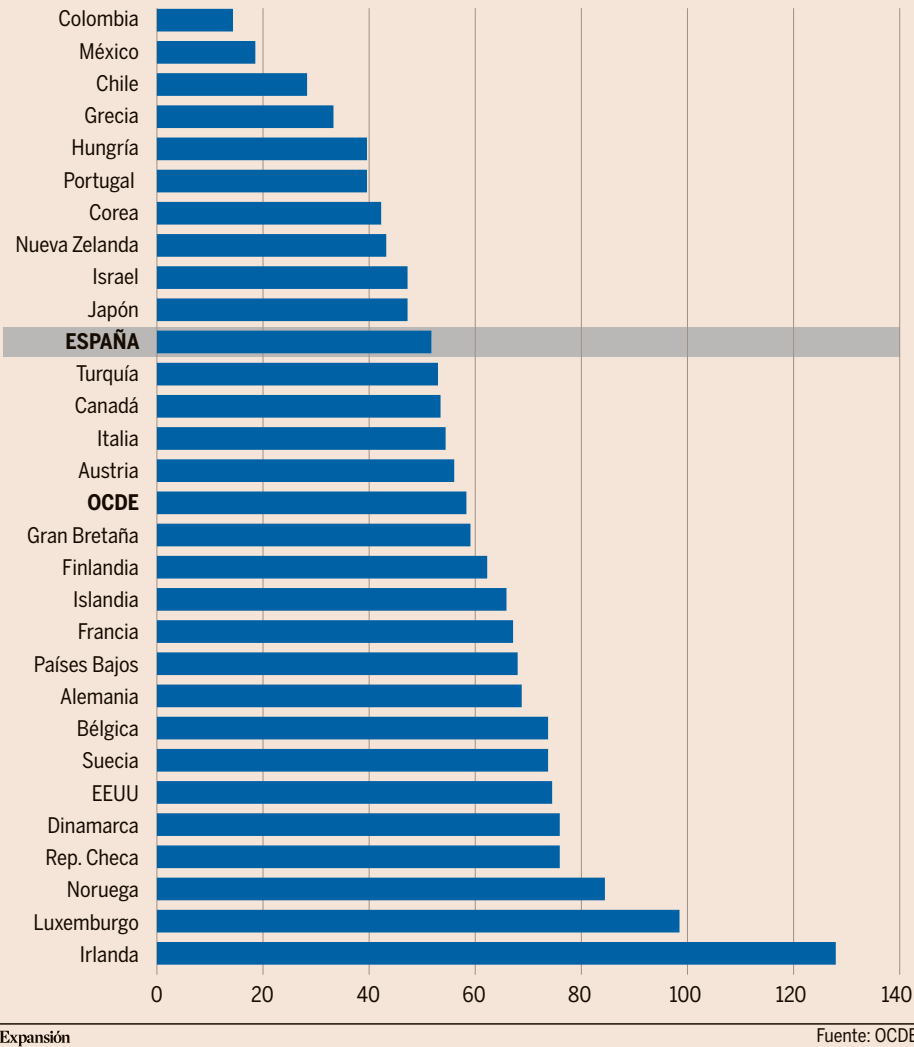
Convenios colectivos

Bien es verdad que el informe admite que el uso de este tipo de retribución de los trabajadores, cuando ha crecido, “ha ido acompañado de una disminución de la cobertura de los convenios colectivos”. “A menudo, los sindicatos se han mostrado reticentes a acordar el uso de la remuneración en función de los resultados, ya que socavan el objetivo de unas políticas salariales más uniformes e igualitarias”.

De hecho, España, con un 26% de los trabajadores, está por debajo de la media de la

PIB POR HORAS TRABAJADAS EN LA OCDE

En paridad de poder adquisitivo en dólares de 2015.



La productividad separa a las autonomías

España también se divide por las diferencias de productividad entre las comunidades autónomas. La OCDE refleja, incluso, que la brecha tiende a aumentar. Islas Baleares, Galicia, Cataluña, País Vasco y Madrid encabezan los avances en la productividad, por encima de la media de España. Melilla, Islas

Canarias, Ceuta, Valencia, Andalucía o Asturias están entre las regiones de menos productividad. Y lo que es peor, el informe señala que “las disparidades entre las comunidades autónomas —entre las avanzadas y las retrasadas— [en este capítulo] son significativas y tienden a aumentar”. Para hacer frente a este

problema, la OCDE recomienda “aumentar las inversiones públicas en la educación, los servicios de empleo y las infraestructuras en las comunidades atrasadas”. Además, plantea incentivar la movilidad laboral y la disponibilidad de viviendas asequibles entre las regiones.

Unión Europea en la aplicación de esta modalidad salarial, con una media del 32,6% de los trabajadores sometidos a convenios “y de países cercanos como Francia, con un 38,6% de los asalariados, e Italia, con un 32,6%”.

En este contexto, la OCDE concluye en este capítulo lo siguiente: “El Gobierno español puede promover el uso de bo-

nificaciones con la difusión de información y el asesoramiento sobre las mejores prácticas, así como ofreciendo incentivos fiscales direc-

La OCDE a Díaz: “Es necesario hablar con las empresas para reducir la jornada laboral”

tos. Italia introdujo una exención fiscal para la remuneración por rendimiento en 2015. Los datos demuestran que esto aumentó la productividad laboral”.

Además, el director de Trabajo, Empleo y Asuntos Sociales de la OCDE, Stefano Scarpetta, le dijo directamente a la vicepresidenta segunda en la presentación del informe so-

El salario por rendimiento sube la productividad y reduce la rotación del empleo temporal

bre la productividad en España que debe contar también con los empresarios para reducir la jornada laboral.

Hay que tener en cuenta que Díaz ha amenazado en reiteradas ocasiones a las patronales CEOE y Cepyme con llevar cabo, por ley, la reducción de la jornada laboral, sin recortar el salario, con o sin el acuerdo de los empresarios. La vicepresidenta ha respondido así a la resistencia de los empleadores a tomar la medida de forma general para todas las empresas y sectores. Desde las 40 horas a la semana de la actualidad a las 37,5 en 2025.

Además, CEOE y Cepyme defienden que la rebaja de la jornada se haga de forma anual y no semanal. Para los empresarios esta forma de hacer las cosas permite mayor flexibilidad a las compañías en la negociación colectiva.

En este contexto, Scarpetta dijo que es posible rebajar el tiempo de trabajo, sin recortar la retribución de los trabajadores, “sin afectar al crecimiento del PIB” ni a los resultados de las empresas. Sin embargo, explicó, delante de Díaz, que la medida “hay que hacerla dentro del diálogo social, de la negociación colectiva, con los trabajadores y, también, con los empresarios”. Sobre todo, “porque hay empresas que no se lo pueden permitir”, por sus diferentes características.

La OCDE subraya que “hay pruebas claras de que las jornadas laborales muy largas aumentan los riesgos para la salud y reducen la satisfacción y la productividad de los empleados por hora trabajada”.

En todo caso, la OCDE destaca en su informe que, entre 2011 y 2021, la productividad “casi se detuvo en España”. En dicho período, y en términos anuales, la productividad apenas ha crecido un 0,5% anual, mientras que la media de los países de la organización ha subido un 1,2%.

Consumo perseguirá la publicidad de pisos turísticos ilegales

J.D. Madrid

El Gobierno de coalición PSOE-Sumar hace tiempo que le declaró la guerra a los pisos turísticos ilegales, que han proliferado como setas por toda la geografía nacional. El Ejecutivo ha decidido recrudescer su ofensiva y el Ministerio de Derechos Sociales y Consumo ha abierto una investigación para perseguir y castigar la publicidad de pisos sin licencia en las principales plataformas de alquiler turístico, una medida que pone en el foco a los grandes del sector, como Airbnb, Booking.com o Vrbo (Expedia). Así lo anunció ayer el departamento que encabeza Pablo Bustinduy, que, a través de la Dirección General de Consumo, ya ha requerido a las grandes plataformas información sobre las viviendas turísticas que se anuncian en sus páginas. Consumo, que asegura que “se han identificado posibles prácticas de este tipo en diferentes ciudades españolas”, prácticas “desleales” que estarían vulnerando la Ley General para la Defensa de Consumidores y Usuarios, advierte de que los infractores podrían sufrir un severo castigo. “La Dirección General de Consumo va a estudiar la posibilidad de abrir expedientes sancionadores por estas prácticas que, según el precepto legal, pueden llegar a calificarse como infracciones graves con multas de hasta 100.000 euros, cantidad que se puede sobrepasar hasta alcanzar entre 4 y 6 veces el beneficio ilícito obtenido”.

Con esta iniciativa, Consumo pretende poner coto a la explosión de vivienda turística, en muchos casos al margen de la legalidad. “En este país se ha normalizado la proliferación de pisos turísticos ilegales. Si una vivienda no tiene licencia, no debería poder publicitarse”, señaló Bustinduy poco antes de anunciarse la apertura de la investigación. El Ejecutivo no está solo en su cruzada. El sector turístico tradicional lleva tiempo quejándose del impacto que los pisos vacacionales ilegales tienen sobre sus ingresos y actividad, mientras que el Gobierno no achaca a este boom descontrolado el drenaje de oferta para alquiler residencial y el fuerte encarecimiento de los precios, por lo que ha anunciado que en 2025 tomará medidas para embridar el alquiler turístico.

Díaz afrontará en otoño la subida de la indemnización del despido

INICIATIVA POLÉMICA/ La OCDE advierte a la vicepresidenta de que “una protección estricta del empleo indefinido reduce los incentivos de las empresas para contratar a estos trabajadores y sube la temporalidad”.

M. Valverde. Madrid

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, afrontará “después del verano” el encarecimiento del despido improcedente. Así lo está anunciando en la campaña para las elecciones europeas del próximo domingo 9 de junio. Si bien, el anuncio ha pasado desapercibido.

Con ello, Díaz, que también es la coordinadora general de Sumar, quiere cumplir uno de sus principales objetivos para esta legislatura, que es el siguiente: subir la indemnización del despido improcedente del trabajador, de forma que la cuantía salarial tenga en cuenta no sólo los años de trabajo en la empresa, sino también los perjuicios, hasta personales, causados al empleado en el momento de rescindir el contrato.

Por ejemplo, que el empresario tenga que compensar también al trabajador porque, en el momento de aceptar el empleo, tuvo que cambiar de localidad, trasladar a la familia y buscar un colegio para los hijos. O, también, que el nuevo empleo le haya supuesto vivir solo toda la semana y viajar los fines de semana para ver a su familia.

La casuística para encarecer el despido por esta vía de

los perjuicios causados al trabajador puede ser muy amplia. Díaz y los sindicatos califican como *reparativa* a este tipo de indemnización.

Dudas del empresario

Por lo tanto, lo que quiere Díaz es que el empresario no sepa, de antemano, cuánto le va a costar despedir al trabajador que está contratando, si termina en un caso improcedente. Para defender sus argumentos, la vicepresidenta explica lo siguiente: “Reformar el despido en nuestro país es hacerlo justo, y es reconocer que los derechos de los trabajadores no son predecibles, y que, como dice la doctrina europea, no puede ser que un empresario sepa de antemano cuánto le cuesta despedir a un trabajador en nuestro país”.

La vicepresidenta se refiere así a la indemnización por despido improcedente, que ahora está tasada. En estos momentos, está en 33 días de salario por año de trabajo en la empresa, hasta una compensación máxima de dos años de salario.

Durante las negociaciones de la reforma laboral, que entró en vigor en febrero de 2022, UGT ya intentó elevar la cuantía a 45 días de salario,



Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, ayer, en la OCDE, en París.

hasta una suma máxima equivalente a tres años y medio de salario. Todavía hay trabajadores activos en el mercado laboral que tienen esta indemnización con una cobertura anterior a la reforma laboral de 2012, que fue la que hizo el Gobierno del PP. Precisamente, fue aquel paquete legislativo el que terminó con este tipo de indemnización

por despido. De hecho se está extinguiendo de forma paulatina a medida que se jubilan los trabajadores que la tienen. Por esta razón, primero, UGT, y después CCOO, recurrieron al Comité Europeo de Derechos Sociales para elevar la indemnización por despido. El Comité ya se pronunció el pasado mes de abril apoyando las tesis de los sindica-

tos, pero el informe no se ha hecho público todavía.

Por lo tanto, el objetivo de Yolanda Díaz es que las indemnizaciones para los empleados por despido improcedente superen los 33 días de salario por año de trabajo, hasta una cuantía máxima de dos años.

Bien es verdad que Díaz reconoce que puede tener pro-

Díaz: “No puede ser que un empresario sepa de antemano cuánto le cuesta despedir”

blemas para convencer de sus propósitos al ala socialista del Gobierno y resistir, también, la presión que van a hacer los empresarios sobre el Ejecutivo.

Además, entre los socios que sostienen al Gobierno hay dos partidos, como el PNV y Junts, que están próximos al empresariado del País Vasco y de Cataluña. Por lo tanto, Yolanda Díaz tampoco lo va a tener fácil en el Parlamento para obtener los apoyos necesarios.

Incluso, la OCDE le dijo ayer, en su informe sobre la productividad en España, que tenga cuidado con la medida: “La protección del empleo de los trabajadores indefinidos no sólo reduce los despidos de estos, como se preveía [en la reforma laboral], sino también los incentivos [de las empresas] para contratarlos”.

Es más, la organización, con sede en París, explica que “la evidencia para los países [del club] sugiere que las normas estrictas para los trabajadores permanentes pueden fortalecer los incentivos para el uso de los contratos temporales”. Es decir que el encarecimiento del despido improcedente puede destruir los efectos de la reforma laboral que puso en marcha el Gobierno en febrero de 2022. “El uso excesivo de los contratos temporales reduce el empleo indefinido”, como ocurría antes de la reforma.

Ayuso aprueba la ley que facilitará la conversión de edificios de oficinas en alquiler asequible

J. Díaz. Madrid

La mayoría absoluta cosechada en las elecciones autonómicas del 28 de mayo del año pasado ha permitido a la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, pisar el acelerador en su acción de gobierno en aquellas cuestiones que considera prioritarias. Y una de ellas es, sin duda, la apremiante falta de vivienda, fruto del fuerte desajuste entre una abultada demanda y una escasa e insuficiente oferta de inmuebles residenciales. A mediados de febrero, Ayuso ya anticipó su idea de reconvertir edificios de oficinas en desuso en vivienda de alquiler asequible, dentro de un plan de choque

con diez medidas para aumentar la oferta de vivienda en la región. A mediados de abril anunció un proyecto de ley para hacer realidad esa idea, con la que aspira a facilitar la transformación de oficinas vacías en hasta 20.000 viviendas que se destinarán al alquiler a precio asequible. Y ayer, su Consejo de Gobierno dio luz verde al texto normativo, que ya ha remitido a la Asamblea de Madrid con la previsión de que, gracias a la mayoría absoluta del PP en el Parlamento regional, entre en vigor a finales de este mismo mes. Esto es, un lapso de poco más de cuatro meses entre el primer anuncio y la entrada en vigor de la ley.

La futura norma permitirá cambiar el uso de suelo calificado originalmente como terciario (es decir, destinado a oficinas) a uno residencial “para la implantación de viviendas sujetas a alguna protección pública (VPP) en régimen de alquiler”, informó el gobierno autonómico en un comunicado.

Para ello, bastará la concesión de una licencia, “sin necesidad de hacer una modificación del planeamiento”.

El gobierno madrileño aspira a elevar la oferta en hasta 20.000 viviendas de alquiler

Con esta iniciativa, que la Comunidad de Madrid considera “extraordinaria y temporal”, el gobierno regional pretende liberar 1,8 millones de metros cuadrados de locales, de los que saldrían esas 20.000 viviendas “en numerosos municipios”.

Zonas y plazos

¿Dónde? Dependerá de los ayuntamientos que se sumen a la iniciativa, pero la Comunidad ya anticipó en su día que esa oferta se concentraría sobre todo en los ejes de las carreteras nacionales A6 (que conecta Madrid con el noroeste del país), A2 (que une Madrid y Barcelona) y la A1 (autovía del norte, que conec-

ta con Burgos, Vitoria y San Sebastián), como publicó EXPANSIÓN el pasado 19 de abril. En este sentido, los consistorios de la región tendrán hasta cuatro meses para decidir la aplicación de la ley. Aquellos que decidan seguir adelante contarán con un plazo de dos años para pedir la licencia y de tres como máximo para ejecutar la obra. El cambio de uso será aplicable tanto a parcelas vacías como a edificios ya existentes, aunque –eso sí– con la condición de que abarque “toda la infraestructura”.

La Comunidad estima que la simplificación de trámites, la reducción de cargas y la exención de los planes espe-



La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso.

ciales para la implantación de viviendas de protección pública en las parcelas supramunicipales calificadas como equipamientos permitirá reducir entre ocho y doce meses los plazos de construcción.

¿De verdad se ganan votos atacando a jueces y periodistas?

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

La respuesta del presidente del Gobierno (en forma de su segunda carta a la ciudadanía), a la decisión del juez Juan Carlos Peinado de llamar a declarar como investigada a su mujer, Begoña Gómez, es el mayor reflejo del lamentable estado de la política española. Pedro Sánchez se ha lanzado a atacar al magistrado y a la prensa y ha pedido la movilización de los simpatizantes socialistas en las elecciones del próximo domingo para acabar con la derecha y la ultraderecha política y judicial y los tabloides. Quiere convertir los comicios europeos en un plebiscito entre él y todos los que le critican.

¿De verdad se ganan votos atacando a jueces y periodistas? A juzgar por la dura reacción del líder socialista, apoyada por la portavoz del Gobierno en sede oficial (“no tiene ninguna lógica procesal”, dijeron en La Moncloa), en el PSOE piensan que sí. Deben considerar que todo vale para permanecer en el poder, incluso atacar la división de poderes y la libertad de información.

Es verdad que el procedimiento abierto por el Juzgado de Instrucción número 41 de Madrid y la propia actitud de la Fiscalía suponen actuaciones inéditas, incluso anómalas. Hasta ahora, ningún juez o magistrado había tomado medidas de ese calado en plena campaña electoral. Lo razonable hubiera sido esperar al lunes para citar a la esposa del presidente. Tampoco habíamos visto una persecución tan agresiva de los fiscales contra una instrucción. No cabe duda de que la política ha entrado hasta el fondo en la investigación contra Begoña Gómez.

También es cierto que muchas de las informaciones publicadas en los últimos meses sobre las actividades profesionales de la esposa de Sánchez carecen de todo rigor y otras han tenido que ser desmentidas por ser falsas. Tampoco hay que negar la clara intencionalidad política de las dos organizaciones claramente de ultraderecha, Manos Limpias y Hazte Oír, que han promovido las denuncias. Pero si un juez piensa que hay caso que investigar, la máxima autoridad ejecutiva no puede actuar de la forma que lo ha hecho, porque supone un nuevo paso en el descrédito de un Poder Judicial demasiado manoseado por los políticos en los últimos tiempos.

El populismo es uno de los mayores males de la política, junto a la corrupción. Y el paso dado por Sánchez de poner en la diana a jueces y periodistas y jalea a sus bases para conseguir una difícil remontada en las elecciones al Parlamento Europeo supone una nueva línea roja traspasada por nuestros líderes. ¿Qué será lo siguiente?

La campaña ya había arrancado con escasas propuestas y muchas agresiones mutuas. El PSOE se llena la boca de acabar con la ultraderecha, en la que incluye también a un PP que insiste, como en las generales de 2023, en derrotar al sanchis-

El paso dado por Sánchez de poner en la diana a jueces y periodistas y jalea a las bases para conseguir una remontada supone una nueva línea roja traspasada.



Pedro Sánchez y Begoña Gómez ayer en un acto de campaña del PSOE.

La política de brocha gorda está haciendo un daño irreparable a la credibilidad del sistema

mo. Esa política de brocha gorda está haciendo un daño irreparable a la credibilidad del sistema y de las propias instituciones.

En medio de esas acusaciones de corrupción y fango, falta por saber quién saldrá beneficiado por la lucha cuerpo a cuerpo a la que se ha llegado a cuatro días de que se abran las urnas. En Génova piensan que han mordido una buena pieza y no piensan soltarla, aunque tienen serias dudas de que la instrucción vaya a concluir con el procesamiento de Gómez. Un error, sin duda, porque en el PP no pueden dar demasiado ejemplo de lucha contra la corrupción. No hay que descartar que a Alberto Núñez Feijóo le salga el tiro por la culata.

Los socialistas están convencidos de que el procedimiento contra la esposa del presidente puede tener un efecto búmeran y ayudarles a cerrar la brecha con los populares, incluso ganar las elecciones. Me cuesta creerlo, porque la segunda carta de Sánchez a la ciudadanía es tremendamente burda y su llamamiento a que les voten para rechazar “las malas artes” del PP y de Vox suena demasiado forzado.

En un país normal, con una democracia asentada, esta lucha cuerpo a cuerpo

llevaría a un aumento de la abstención. Los ciudadanos deberían estar hartos del espectáculo que llevan años ofreciendo los líderes políticos en los debates parlamentarios y, sobre todo, en esta lucha a garrotazos en la que se ha convertido la campaña a las elecciones al Parlamento Europeo.

Pero el sistema político español, que estaba bastante asentado, se ha ido autodestruyendo en los últimos años, fruto de la polarización, el frentismo y la falta de respeto a las instituciones. El “no nos representan” del 15-M tiene hoy plena validez y no solo por parte de los jóvenes indignados y sin esperanza que lo encabezaron. Hoy en día, cientos de miles de ciudadanos que vivieron la transición están horrorizados por la deriva que ha tomado el debate (no debate) político.

Si finalmente se confirma que atacar a jueces y periodistas tiene un premio en las urnas, o que olvidarse de las propuestas y empeñarse en la batalla sin cuartel concede la victoria en unas elecciones, estaremos constatando la grave enfermedad que padece nuestra democracia. El populismo se ha adueñado de unos partidos políticos en los que el cesarismo ha acabado con cualquier movimiento interno crítico.

El domingo por la noche tendremos la respuesta. A eso y a confirmar si la disparatada campaña de Yolanda Díaz lleva a su partido nonato “a la mierda”, como ella misma desea a los demás; o si la radicalidad extrema de Vox le hace seguir subiendo en Europa.

LA AEDAF OPINA

Los beneficios fiscales de la empresa familiar tras el fallo del TEAC

Rosa Pérez /
Enma S. Corretger.

En esta época del año, con la próxima presentación de las declaraciones del Impuesto sobre el Patrimonio (IP) y del Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas (ITSGF), los socios de las empresas familiares deben decidir si aplican o no en dichas declaraciones, uno de los beneficios fiscales que tienen reconocidos: la exención, total o parcial, de la empresa familiar dado el ahorro económico que puede conllevar.

Normalmente, solemos fijarnos en cumplir los requisitos generales para acceder a la exención.

No obstante, recordar que dicha exención puede estar limitada por el alcance, esto es, el grado en que se puede aplicar la exención, que depende de la proporción que representen los activos necesarios para las actividades económicas menos las deudas derivadas de esas actividades, sobre el patrimonio neto de la sociedad, el cual presenta numerosas cuestiones discutidas, que deben ser analizadas, caso por caso, como son la necesidad de la tesorería y las inversiones financieras de las que es titular la empresa, aspecto que está siendo muy discutido por parte de la Inspección, sobre todo en el caso de sociedades holding.

La pregunta es: ¿la tesorería que tiene es necesaria para su actividad económica? Y, en caso afirmativo, ¿en qué cuantía? Y ¿se puede invertir transitoriamente en activos financieros para rentabilizarla?

Ninguna duda cabe que cierta tesorería es necesaria en el sentido de “efectivamente utilizada” en el ejercicio de la actividad y que sirve a sus fines. La duda surge en la cuantificación de esa tesorería, cuestión que, cuando es consultada la Dirección General de Tributos, afirma que “escapa de sus facultades interpretativas”, y los tribunales concluyen que es un tema

de prueba, que debe analizarse caso por caso.

La Sentencia del Tribunal Supremo de 10 de enero de 2022 estima que ciertas inversiones financieras son necesarias si se acreditan necesidades de capitalización, solvencia, liquidez o acceso al crédito. La casuística de las empresas es muy variada, y no todas ellas tienen las mismas necesidades de acumular tesorería (empresas que inician su actividad, que requieren renovaciones periódicas de sus instalaciones...).

En cuanto a los criterios utilizados por parte de la Administración Tributaria para la cuantificación de la tesorería necesaria, destaca la utilización de la estadística del Registro Mercantil de PYMES que publica el porcentaje anual que representan los activos financieros a corto plazo y el disponible sobre el total activo para las microempresas, empresas pequeñas y medianas según su CNAE. Criterio calificado como “razonable” por la reciente Resolución del TEAC de 29 de mayo de 2023 respecto a dichas empresas, no siendo aplicable en el caso de grandes empresas.

Importante destacar que, probablemente, a partir de ahora, la Administración aplicará automáticamente dicho criterio en sus inspecciones para ese tipo de empresas, por lo que, toca revisar, como mínimo, el quantum de esas partidas en el balance, qué porcentaje le resulta aplicable a nuestra empresa en base a las estadísticas y qué medios de prueba deberá de disponer para desvirtuar dicho criterio.

Está claro que es necesaria la actuación del legislador para establecer los criterios a aplicar para cuantificar qué activos financieros son necesarios con objeto de eliminar la inseguridad jurídica que existe hoy en día.

Miembros del Grupo de Expertos en Imposición Patrimonial y Empresa Familiar de AEDAF

El nacionalismo amenaza el orden mundial

Martin Wolf

Tengo una pesadilla. El próximo presidente de Estados Unidos declara que su país dejará de cumplir con su compromiso, en virtud del tratado de la OTAN, de acudir en defensa de un miembro. Los europeos no logran reunir un sustituto que goce de credibilidad. Temerosos de la amenaza de una Rusia revanchista, algunos estrechan relaciones con Rusia y China. Europa se disuelve. ¿Es esto plausible? Espero que no. Sin embargo, detrás de la pesadilla está la realidad. Estamos entrando en una época en la que el nacionalismo, la xenofobia y el autoritarismo están en auge.

Como podría haber declarado Oscar Wilde, “elegir a Donald Trump como presidente una vez puede considerarse una desgracia; elegirlo dos veces parece una imprudencia”. Su regreso indicaría algo muy inquietante sobre el estado de la superpotencia de Occidente.

Robert Kagan, de la Brookings Institution, señaló en un podcast conmigo que la proximidad de Trump al poder se debe a potentes fuerzas antiliberales. Las implicaciones de este tipo de actitudes para la democracia estadounidense son preocupantes. Pero esa preocupación no se limita a los asuntos nacionales. El *America First* de Trump fue un eslogan que utilizó el aviador Charles Lindbergh en oposición al apoyo de EEUU a Gran Bretaña en la Segunda Guerra Mundial. Esta oposición sólo terminó tras el ataque de Japón a Pearl Harbor en diciembre de 1941, que obligó a Estados Unidos a entrar en guerra.

Lindbergh era aislacionista. En la medida en que se le puede definir, Trump es un unilateralista poco fiable. Pero, en el contexto de la guerra de Rusia contra Ucrania, esto puede no ser una diferencia fundamental. ¿Ayudaría o lo vería como “una batalla en un país lejano, entre gente de la que no sabemos nada?”. Estas lamentables palabras las pronunció Neville Chamberlain sobre Checoslovaquia en 1938.

La presencia de EEUU

Durante más de un siglo, la seguridad europea ha dependido de la presencia estadounidense. Tras la Primera Guerra Mundial, por desgracia, el Senado repudió la Sociedad de Naciones y Estados Unidos se retiró. Ello provocó el resurgimiento de Alemania como potencia militar dominante en el continente y derivó en la Segunda Guerra Mundial.

Afortunadamente, Estados Unidos siguió participando en la posguerra. Tras el colapso de la Unión Soviética en 1991, podría haber pensado que debía retirarse una vez más. Pero

Si EEUU renuncia a garantizar la seguridad de Europa, las consecuencias para la estabilidad global serán nefastas. Entramos en una época en la que el nacionalismo, la xenofobia y el autoritarismo están en auge.



El presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

La derrota de Ucrania en su conflicto con Rusia seguramente animaría a China a invadir Taiwán

ahora, tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, no puede ser así. China, a la que EEUU ve cada vez más como una amenaza, está proporcionando un fuerte apoyo moral y práctico a Rusia, incluyendo valiosos bienes de doble uso para el mantenimiento de su guerra. De nuevo, eso justifica el compromiso. ¿Qué haría Trump? Esa podría ser pronto una pregunta relevante.

El colapso de la seguridad global liderada por Estados Unidos en Europa tendría repercusiones globales. La derrota de Ucrania seguramente animaría a China a invadir Taiwán. Pero, más allá de eso, las dudas sobre las garantías de seguridad en Europa tendrían implicaciones sobre su credibilidad para Japón, Corea del Sur, Australia o Nueva Zelanda. En toda Asia, los países intentarían acercarse a China.

Por desgracia, la Unión Europea también está amenazada por nacio-

Trump desempeñó un papel destacado en la legitimación del proteccionismo

nalistas, xenófobos y autoritarios. Todo apunta a que los partidos que defienden estas ideas obtengan muchos más votos en las elecciones al Parlamento Europeo. Con el tiempo, se espera que algunos alcancen el poder: Marine Le Pen podría incluso ser la próxima presidenta de Francia. Cuando uno piensa en las dificultades creadas por el *putinismo* de Viktor Orbán, las perspectivas no son muy halagüeñas.

El nacionalismo también se refleja en el rechazo al comercio liberal que ha ido cobrando fuerza en todo el mundo. Trump desempeñó un papel destacado en la legitimación del proteccionismo durante su mandato. Joe Biden ha hecho lo mismo.

La actual desconfianza hacia el comercio tiene muchas causas: la creciente competencia de China en el sector manufacturero; los problemas en la cadena de suministro posteriores a la pandemia; la competencia es-

tratégica; la mayor creencia en la política industrial; y el repudio de la idea misma de multilateralismo, en concreto de la Organización Mundial del Comercio (OMC). La administración Biden ha desarrollado una agenda relativamente sofisticada en torno a las ideas de “eliminar riesgos” del comercio.

Pero la estrategia está llegando demasiado lejos. Así, Estados Unidos ha impuesto aranceles del 100% a las importaciones de vehículos eléctricos procedentes de China, por una mezcla de motivaciones de seguridad y de política industrial.

En respuesta, Donald Trump aseguró que “también hay que aplicarlo a otros vehículos y a muchos otros productos porque ahora mismo China nos come la merienda”. Es muy probable que, si llega al poder, adopte medidas agresivas contra las importaciones no sólo de China, sino también de sus aliados.

Cambios en el comercio

Ya se han producido importantes cambios en el comercio. A lo largo del periodo de posguerra, Estados Unidos, influenciado tanto por los recuerdos de la década de 1930 como por los objetivos estratégicos de la posguerra, fomentó el multilateralismo y las economías de mercado liberales. Ahora los dos grandes partidos coinciden en que esto fue un grave error. Aunque la Administración Biden desea permanecer relativamente cerca de sus aliados, su agenda también es fiel al lema “Estados Unidos primero”. Aun así, Trump es mucho más descaradamente nacionalista que Biden.

Sin duda, Putin es un enemigo del orden europeo pacífico. En mi opinión, la decisión de China de respaldarlo ha sido decisiva. Pero cuanto más desee el mundo occidental defenderse en competencia con China, más necesitará también permanecer unido. El nacionalismo de Trump o de sus imitadores en Europa imposibilitaría prácticamente esa cooperación.

Incluso en nuestra era de competencia estratégica, la cooperación con China sigue siendo esencial, sobre todo en materia climática. Occidente también debe responder más generosamente a las preocupaciones de los países en desarrollo y emergentes. Pero, ante todo, debe sobrevivir como comunidad de democracias liberales. Esta es una necesidad tanto moral como práctica. Si el nacionalismo autoritario acaba con eso, Occidente habrá perdido la lucha.

En 1939, el poeta WH Auden escribió sobre lo que consideró “una década baja y deshonesta”. ¿Cómo será la nuestra en 2029?

Modi asegura los apoyos para un tercer Gobierno en India

Expansión. Madrid

El líder nacionalista hindú Narendra Modi perdió la mayoría absoluta en el Parlamento indio tras el recuento de los votos en las últimas elecciones legislativas este martes, pero ayer ya había asegurado el respaldo de sus socios para encabezar su tercer mandato como presidente del país. “Estamos orgullosos de que la Alianza Democrática Nacional haya luchado y ganado con unidad las elecciones de la Lok Sabha [Cámara Baja del Parlamento] de 2024 bajo el liderazgo de Narendra Modi”, señalaron desde el partido en un comunicado difundido al término de una reunión con otros partidos minoritarios, asegurando que “el mandatario tendrá los apoyos necesarios” para ser designado primer ministro por tercera vez consecutiva.

La ADN, de centro-derecha, ha obtenido 240 de los 543 escaños en el Parlamento indio, lo que supone un notable descenso de 50 representantes respecto a los comicios de 2019, pero queda muy por encima de la segunda fuerza, la izquierdista Alianza Nacional Inclusiva para el Desarrollo de la India, que obtuvo 99 escaños, lo que hacía muy complicado una alternativa. Por ello, está previsto que Modi jure de nuevo como primer ministro este sábado, 8 de junio, según los medios indios, cuando podría obtener el respaldo de alrededor de 290 diputados. Con todo, sería la primera vez que Modi necesitaría contar con fuerzas aliadas para su gobierno, lo que puede obligar a pactar ciertas medidas y dificultar su acción.

Desafíos

Entre los principales desafíos que tendrá por delante el primer ministro de la India figurará la inflación y el desempleo, a la par que mantener el rápido crecimiento económico de este país que aspira a convertirse en la tercera economía del planeta durante la próxima legislatura, desbancando a Alemania y Japón. En concreto, los precios en el país asiático suben a un ritmo del 4,8%, al tiempo que el PIB crece a un ritmo anual del 7,8% en el primer trimestre impulsado por el aumento de la población en edad de trabajar, que a su vez está elevando la tasa de paro al 7,6%.

Expansión & EMPLEO

Acceda a un empleo desde la universidad del coche eléctrico

DESARROLLO/ La transición del vehículo híbrido al autónomo es la razón de ser del 'Reknow University', el campus en Valladolid de Renault para recapacitar a más de 7.500 personas en el coche del futuro.

Montse Mateos. Madrid

Formar a más de 7.500 personas en el coche del futuro es el objetivo de Renault Group con *ReKnow University*. Empleados, jóvenes talentos, estudiantes y socios son el caldo de cultivo de esta iniciativa que el grupo automovilístico lanzó el 2021 en Francia —compuesta por tres campus, Elins, Cleon y Guvancourt— y que ahora llega a España. En palabras de Reyes Torres, directora de recursos humanos de Renault Group Iberia, es una apuesta por la renovación y recapacitación del talento interno para hacer frente a una transformación interna marcada por el paso del vehículo híbrido al autónomo y conectado que, además, contribuya a aumentar su empleabilidad dentro y fuera de la organización: “Queremos dar soporte al empleado en una transformación de competencias, habilidades y *skills* necesarias para hacer frente al futuro”.

Torres habla de un ecosistema de formación colaborativa que promueva actividades de desarrollo de aptitudes necesarias para un futuro industrial y tecnológicamente sostenible. *Reknow University* está enmarcada en el plan estratégico *Renaulution* que lanzó la compañía en enero de 2021, una hoja de ruta de transformación para hacer frente a los retos de la transición ecológica que plantea la industria del automóvil.

Desde dentro

El alma de *Reknow University* es un colectivo de 200 forma-



Reyes Torres, directora de RRHH de Renault Group en Iberia.

dores, “empleados que, de forma voluntaria y de acuerdo con su *manager*, destinan parte de su tiempo a recapacitar a la plantilla”, subraya Torres, quien aclara que previamente han sido identificados a través de una metodología propia o que destacan por sus competencias técnicas, profesionales y personales. Este colectivo es el encargado de proporcionar las competencias claves en el horizonte 2027. Serán un total de 150.000 horas, hasta 2027, de formación en cuatro competencias claves para afrontar este reto: electrificación, economía circular, IA software & ciberseguridad y excelencia operacional.

El grupo ha identificado 200 formadores internos para recapacitar a toda la plantilla

El objetivo es reforzar la empleabilidad de los profesionales y la competitividad del grupo

Más allá del reconocimiento interno anual, el grupo no contempla un incentivo económico para esta comunidad de formadores. “Tras su participación en el programa desarrollamos un *assessment* en el que se detectan sus puntos fuertes y los débiles para reforzar las habilidades que sean necesarias en áreas concretas”, aclara.

Explica Torres que en una primera fase este programa está orientado a los empleados del Grupo, pero la intención es llegar a acuerdos con *partners*, universidades y escuelas de FP y máster que al final permitan abrir las competencias y formaciones que

puedan desarrollar dentro del grupo Renault hacia el exterior.

Otro de los objetivos de este esfuerzo formativo para anticiparse al futuro es llegar a 850 estudiantes mediante acuerdos que ya han empezado a cerrar con centros formativos de FP y universitarios. Entre los primeros menciona los procedentes de electrónica, mecatrónica, matemáticas..., siendo las ingenierías su principal objetivo entre los universitarios. Destaca Torres que han desarrollado un proyecto a medida con el Instituto Río Duero de Valladolid en *supply chain* y de dos años de duración.

Por otra parte, señala que están empezando a trabajar con colegios en un intento de captar el interés de las niñas hacia este tipo de estudios técnicos “para empujar al talento femenino en este ámbito”.

La evolución

Según Torres, no existe un presupuesto específico para este programa de formación, pero sí supone una reorganización del área de gestión de personas para disponer de un colectivo de *business partner learning*, que puedan atender cada una de las competencias que contempla *Reknow University* y que afronta Renault Group España: preparar la movilidad para el mañana, para convertirse en una empresa más competitiva; reforzar la empleabilidad; y transformar un colectivo integrado por empleados, estudiantes y recién titulados.

Fidelización

Renault ha diseñado el programa de desarrollo ‘Re-talent’ y el de salud y física y mental, ‘One Health’, para reforzar sus políticas de fidelización de la plantilla.

“Cada eje tiene su *business partner* de recursos humanos y atiende a todos los negocios de forma transversal para implementar y desarrollar este tipo de herramientas. A medida que vayamos teniendo colaboraciones con *partners* estratégicos y ampliamos nuestra red de influencia y de gestión iremos viendo cómo evoluciona a nivel compañía. Por ahora en un proyecto a nivel global y no disponemos de una cifra económica”. La evolución y también el objetivo de *Reknow University* es, como explica Torres, que Renault se convierta en líder o pionero de algún tipo de formación y puede compartirlo con el resto de *partners* y que pudieran acceder a ello.

La fidelización

Fidelizar el talento que han formado es uno de los grandes desafíos de las organizaciones. De otra manera, corren el riesgo de convertirse en el caladero al que va a pescar su competencia. Para evitar esta tentación, Torres explica que de forma paralela a *Reknow*, a finales de 2023 lanzaron *Re-Talent*, “que permite hacer diferentes acciones para todos los empleados”. Además, menciona *Key Talent* (KT), un programa de reconocimiento integrado por 203 profesionales de referencia en cada una de las funciones globales de la empresa que destacan por su capacidad del liderazgo. El 90% de este colectivo participa en un programa de desarrollo que contribuye a reforzar su compromiso.

Los nuevos motores para el empleo

● Hace poco más de un mes Renault inauguró en su sede de Madrid el primer **software ‘hub’ de automoción** en España, una iniciativa para dar respuesta a la evolución del sector. Arranca su actividad con un equipo de 50 personas de perfil técnico, cuyas edades oscilan entre los 26 y 36 años, expertos en ‘computer vision’, inteligencia artificial y

análisis de datos. El objetivo es duplicar la plantilla en un año. Este equipo de profesionales se suman a los más de 2.800 ingenieros de software que Renault Group tiene en países como Francia, India, Rumanía o Corea del Sur. Este ‘hub’ se encargará de desarrollar los sistemas de ayuda a la conducción, el vehículo

inteligente y conectado y nuevas soluciones de movilidad urbana basadas en datos.

● Otra de las apuestas de Renault, esta con más tradición, es la **Formación Profesional**. En lo que va de año, el grupo ha incorporado más de 200 titulado de FP de 160 titulaciones. La mayoría de ellas procedentes de las especialidades

de automoción, electrónica y mecatrónica. Más del 30% de las contrataciones de Renault Group son titulados de FP. Durante los últimos cinco años, Renault Group ha colaborado con estudiantes de FP de más de 30 institutos de diferentes comunidades autónomas, como Castilla y León, Asturias, Cantabria y Extremadura. Prueba de este

compromiso es la presencia de la empresa en todas las ferias y eventos relacionadas con esta materia. La última el pasado mes de abril con la cita ‘Spain Skills’: una jornada de promoción de la FP organizada en Madrid con la colaboración del Ministerio de Educación, donde se presentaron oportunidades y proyectos de la empresa.

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Los valores que más suben

| | |
|---------------------|------|
| Mediaforeurope | 3,95 |
| Inditex | 3,73 |
| Libertas 7 | 3,61 |
| Squirrel | 3,29 |
| Amadeus | 2,96 |
| Prosegur Cash | 2,50 |
| Grenergy Renovables | 2,37 |
| Prisa | 1,83 |

Los valores que más bajan

| | |
|----------------------|-------|
| Clínica Baviera | -4,11 |
| Reig Jofre | -3,22 |
| Inmobiliaria Del Sur | -2,94 |
| Squirrel | -2,64 |
| Amper | -2,31 |
| Aperam | -2,03 |
| ArcelorMittal | -1,93 |
| Grupo Sanjosé | -1,73 |

Los valores más negociados

| | |
|---------------------|------------|
| Urbas Gr.Financiero | 34.672.510 |
| B. Santander | 22.628.555 |
| B. Sabadell | 21.603.332 |
| Dia | 19.728.342 |
| Telefónica | 9.861.909 |
| Unicaja Banco | 9.334.121 |
| BBVA | 7.918.204 |
| CaixaBank | 7.609.884 |

> Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.

> Petróleo

Barril de Brent, en dólares.

> Oro

En dólares por onza.

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

05-06-2024

| | Cierre | Variación diaria Puntos | % | Máximo anual | Mínimo anual | Variación anual (%) |
|-------------------------------|--------------|----------------------------|---------|-----------------|-----------------|------------------------|
| ESPAÑA | | | | | | |
| Ibex 35 | 11.353,10 | 66,70 | 0,59 | 11.397,20 | 9.858,30 | 12,38 |
| Ibex Medium Cap | 15.170,10 | 52,30 | 0,35 | 15.204,60 | 12.984,10 | 11,96 |
| Ibex Small Cap | 8.842,40 | 27,30 | 0,31 | 8.850,90 | 7.709,00 | 11,29 |
| Latibex Top | 5.146,50 | 57,70 | 1,13 | 6.038,20 | 5.088,80 | -14,31 |
| Madrid | 1.123,43 | 5,31 | 0,47 | 1.129,47 | 972,17 | 12,68 |
| B. Consumo | 6.149,81 | 179,86 | 3,01 | 6.149,81 | 5.210,06 | 11,20 |
| Mat. / Const. | 1.760,54 | -2,59 | -0,15 | 1.780,65 | 1.628,22 | 5,64 |
| Petróleo / Energía | 1.846,06 | 6,35 | 0,35 | 1.846,06 | 1.617,48 | 3,46 |
| S. Fin./Inmobiliar. | 675,05 | -2,05 | -0,30 | 714,64 | 532,23 | 24,07 |
| Tecnol. / Comunic. | 781,52 | 5,78 | 0,75 | 781,52 | 667,37 | 10,20 |
| Serv. Consumo | 1.091,11 | -1,71 | -0,16 | 1.102,93 | 947,40 | 11,82 |
| Barcelona | 929,33 | 2,97 | 0,32 | 938,43 | 789,09 | 14,46 |
| BCN Mid-50 | 26.897,92 | 67,87 | 0,25 | 26.932,34 | 23.262,06 | 10,82 |
| Bilbao | 1.765,55 | 12,57 | 0,72 | 1.769,26 | 1.549,45 | 10,76 |
| Valencia | 1.758,30 | 6,95 | 0,40 | 1.768,11 | 1.521,82 | 12,29 |
| ZONA EURO | | | | | | |
| Dax Xetra | 18.575,94 | 170,30 | 0,93 | 18.869,36 | 16.431,69 | 10,89 |
| CAC 40 | 8.006,57 | 68,67 | 0,87 | 8.239,99 | 7.318,69 | 6,14 |
| Aex 25 | 918,67 | 16,99 | 1,88 | 918,67 | 771,43 | 16,76 |
| Fse Mib | 34.507,84 | 231,82 | 0,68 | 35.410,13 | 30.077,46 | 13,69 |
| PSI-20 | 6.831,11 | -12,52 | -0,18 | 6.971,10 | 6.055,53 | 6,79 |
| Austria-Atx Vienna | 3.647,77 | 5,26 | 0,14 | 3.775,49 | 3.327,04 | 6,20 |
| Grecia-Atenas | 1.443,74 | 19,05 | 1,34 | 1.502,79 | 1.301,34 | 11,65 |
| RESTO EUROPA | | | | | | |
| FT-SE 100 | 8.246,95 | 14,91 | 0,18 | 8.445,80 | 7.446,29 | 6,64 |
| SMI | 12.150,02 | 141,08 | 1,17 | 12.150,02 | 11.091,58 | 9,09 |
| Dinamarca-Kfx Copenh. (2) | 2.782,23 | 0,00 | 0,00 | 2.790,40 | 2.283,27 | 21,84 |
| Rusia-Rts Moscú | 1.140,37 | 9,03 | 0,80 | 1.211,87 | 1.064,44 | 5,25 |
| OMX Stockholm 30 | 2.609,72 | 22,02 | 0,85 | 2.641,47 | 2.297,85 | 8,82 |
| PANEUROPEOS | | | | | | |
| FTSE Eurotop 100 | 4.114,28 | 44,39 | 1,09 | 4.131,72 | 3.683,01 | 9,78 |
| FTSE Eurofirst 300 | 2.066,19 | 18,53 | 0,90 | 2.078,40 | 1.850,49 | 9,40 |
| DJ Stoxx 50 | 4.530,30 | 51,06 | 1,14 | 4.535,24 | 4.033,40 | 10,67 |
| Euronext 100 | 1.538,33 | 19,30 | 1,27 | 1.557,64 | 1.368,00 | 10,23 |
| S&P Europe 350 | 2.119,35 | 18,48 | 0,88 | 2.131,21 | 1.900,94 | 9,07 |
| S&P Euro | 2.192,21 | 27,54 | 1,27 | 2.225,04 | 1.261,91 | 10,12 |
| Euro Stoxx 50 | 5.035,66 | 82,29 | 1,66 | 5.100,90 | 4.403,08 | 11,37 |
| AMERICA | | | | | | |
| Dow Jones | 38.807,33 | 96,04 | 0,25 | 40.003,59 | 37.266,67 | 2,97 |
| S&P 500 | 5.354,03 | 62,69 | 1,18 | 5.354,03 | 4.688,68 | 12,25 |
| Nasdaq | 17.187,91 | 330,86 | 1,96 | 17.187,91 | 14.510,30 | 14,50 |
| Bovespa | 121.407,33 | -394,73 | -0,32 | 132.833,95 | 121.407,33 | -9,52 |
| Merval | 1.570.749,69 | -10.414,66 | -0,66 | 1.659.247,61 | 930.419,67 | 68,95 |
| IPC | 54.410,51 | 924,89 | 1,73 | 58.711,87 | 51.863,39 | -5,19 |
| Colombia Colcap | 1.406,47 | 2,43 | 0,17 | 1.441,68 | 1.220,31 | 17,68 |
| Venezuela-Ibc Caracas | 70.255,80 | 772,89 | 1,11 | 70.255,80 | 47.998,11 | 21,48 |
| Canada-Ise 300 | | | | | | |
| | 22.145,02 | 166,84 | 0,76 | 22.468,16 | 20.584,97 | 5,66 |
| Chile-Ipsa | | | | | | |
| | 6.655,87 | 57,51 | 0,87 | 6.810,91 | 5.844,56 | 7,39 |
| ASIA-PACIFICO | | | | | | |
| Nikkei | 38.490,17 | -347,29 | -0,89 | 40.888,43 | 33.288,29 | 15,02 |
| Hang Seng | 18.424,96 | -19,15 | -0,10 | 19.636,22 | 14.961,18 | 8,08 |
| Kospi Seul | 2.689,50 | 27,40 | 1,03 | 2.757,09 | 2.435,90 | 1,29 |
| St Singapur | 3.330,01 | -8,93 | -0,27 | 3.348,87 | 3.107,10 | 2,77 |
| Australia-Sidney | 8.022,20 | 28,10 | 0,35 | 8.153,70 | 7.575,60 | 2,46 |
| AFRICA-ORIENTE MEDIO | | | | | | |
| Egipto-Cma El Cairo | 5.794,95 | -110,34 | -1,87 | 7.854,63 | 5.444,38 | 5,87 |
| Israel-Tel Aviv 100 | 1.963,44 | -30,77 | -1,54 | 2.040,82 | 1.830,41 | -4,53 |
| Sudafrica-Jse All Share | 76.829,13 | -3,61 | 0,00 | 80.072,99 | 71.693,09 | -0,08 |
| DIVISAS FRENTE AL EURO | | | | | | |
| Euro/Dólar | 1,0872 | 0,0007 | 0,0644 | 1,0987 | 1,0632 | -1,61 |
| Euro/Yen | 169,7200 | 1,4300 | 0,8497 | 170,7400 | 155,6800 | 8,57 |
| Euro/Libra | 0,8505 | -0,0010 | -0,1116 | 0,8665 | 0,8505 | -2,14 |
| Euro/Franco Suizo | 0,9704 | 0,0001 | 0,0103 | 0,9924 | 0,9305 | 4,79 |
| BONOS A 10 AÑOS | | | | | | |
| | | | | | | Puntos |
| B. España 10 años | 3,242 | -0,02 | -0,77 | 3,446 | 2,987 | -0,40 |
| B. Alemania 10 años | 2,508 | -0,02 | -0,83 | 2,695 | 2,000 | -0,05 |
| B. EEUU 10 años | 4,296 | -0,01 | -0,42 | 4,706 | 2,366 | 0,43 |
| B. Reuno unido | 4,215 | 0,00 | 0,09 | 4,456 | 3,639 | 0,51 |
| B. Japón | 0,993 | -0,01 | -1,39 | 1,067 | 0,562 | 0,57 |
| Dif. EEUU/Alemania | 1,788 | 0,00 | 0,17 | 2,192 | 1,715 | 0,48 |

(1)A media sesion. (2)Festivo.

IBEX

05-06-2024

| Valor | ÚLTIMA SESIÓN | | | | | ANUAL | | NEGOCIACIÓN 12 MESES | | HISTÓRICO | | DIVIDENDOS | | RENTABILIDAD | | | CAPITAL | | VALORACIÓN | | | Sigla | Sector | | | | | | | | | |
|-----------------|---------------|----------|---------|---------|------------|---------|--------|----------------------|----------|------------|--------|------------|----------|----------------|-----------------|---------------------|-----------------|--------------------------|------------|----------|----------------|-------|--------|--------|--------|----------------|--------|-------|-------|------|------|-----|
| | Cierre | Dif. (%) | Máximo | Mínimo | Títulos | Máximo | Mínimo | Títulos | Rotación | Máximo | Mínimo | Año ant. | Año act. | Por div. 12 m. | Reval. 2024 (%) | Total con div. 2024 | Número acciones | Capitaliza- ción (mill.) | PER | | Valor contable | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Año act. | Año sig. | | | | | | | | | | | | |
| Acciona | 120,300 | 0,42 | 121,500 | 119,300 | 62.617 | 131,700 | En | 100,300 | Fe | 100.691 | 0,47 | 203,989 | Ag22 | 17,523 | My00 | 4,51 | Jl-22 | U | 4,11 | Jl-23 | A | 4,51 | 3,76 | -9,75 | -9,75 | 54.856.653 | 6.599 | 15,28 | 13,62 | 1,14 | ANA | CON |
| Acciona Ener | 22,060 | 0,46 | 22,240 | 21,920 | 320.843 | 27,180 | En | 18,760 | Ab | 437.436 | 0,34 | 42,734 | Ag22 | 18,760 | Ab24 | 0,70 | Ab-22 | U | 0,28 | Jn-23 | U | 0,70 | 3,19 | -21,44 | -21,44 | 329.250.589 | 7.263 | 18,05 | 19,35 | 1,03 | ANE | ENR |
| Acerinox | 9,915 | -1,05 | 10,020 | 9,900 | 754.695 | 10,565 | Fe | 9,460 | My | 697.192 | 0,66 | 11,054 | En22 | 2,225 | En99 | 0,60 | Jl-23 | C | 0,30 | En-24 | A | 0,31 | 6,09 | -6,95 | -4,04 | 270.546.193 | 2.682 | 8,22 | 6,74 | 0,97 | ACX | MET |
| ACS | 41,060 | 0,15 | 41,540 | 40,840 | 341.997 | 41,660 | En | 35,660 | En | 496.163 | 0,47 | 41,660 | En24 | 1,941 | Fe00 | 1,96 | Fe-24 | C | 1,48 | Fe-24 | C | 0,46 | 4,73 | 2,24 | 4,52 | 271.664.594 | 11.155 | 16,23 | 14,36 | 1,91 | ACS | CON |
| Aena | 180,100 | -0,39 | 181,300 | 178,900 | 116.775 | 182,100 | En | 153,071 | En | 133.499 | 0,23 | 182,100 | En24 | 47,372 | Fe15 | 4,75 | My-23 | A | 4,75 | My-24 | A | 7,66 | 4,24 | 9,75 | 14,42 | 150.000.000 | 27.015 | 15,71 | 14,67 | 3,24 | AENA | TRS |
| Amadeus | 68,140 | 2,96 | 68,260 | 65,980 | 790.452 | 68,140 | En | 54,380 | Fe | 635.868 | 0,36 | 78,594 | Oct18 | 8,742 | My10 | 0,74 | Jl-23 | A | 0,74 | En-24 | A | 0,44 | 1,78 | 5,02 | 5,70 | 450.499.205 | 30.697 | 23,59 | 21,10 | 4,66 | AMS | TUR |
| ArcelorMittal | 23,350 | -1,93 | 23,800 | 23,270 | 540.516 | 26,284 | Fe | 23,149 | Mz | 239.209 | 0,07 | 120,588 | En08 | 5,836 | Fe16 | 0,35 | Jn-23 | A | 0,17 | Di-23 | A | 0,17 | 1,45 | -9,02 | -9,02 | 877.809.772 | 20.497 | 5,41 | 4,61 | 0,34 | MITS | MET |
| B. Sabadell | 1,872 | 0,73 | 1,879 | 1,834 | 21.603.332 | 1,940 | My | 1,089 | Fe | 25.894.095 | 1,22 | 3,749 | Fe07 | 0,228 | Oct20 | 0,03 | Di-23 | A | 0,03 | Ab-24 | C | 0,03 | 3,23 | 68,15 | 70,84 | 5.440.221.447 | 10.181 | 7,56 | 8,51 | 0,54 | SAB | BCO |
| B. Santander | 4,680 | -1,28 | 4,753 | 4,666 | 22.628.555 | 4,878 | My | 3,502 | En | 31.628.621 | 0,51 | 5,089 | Di07 | 1,299 | Se20 | 0,14 | No-23 | A | 0,08 | My-24 | C | 0,10 | 3,71 | 23,83 | 26,34 | 15.825.578.572 | 74.064 | 6,61 | 6,24 | 0,69 | SAN | BCO |
| Bankinter | 7,608 | -2,64 | 7,778 | 7,572 | 3.866.519 | 8,158 | En | 5,439 | Fe | 2.824.995 | 0,80 | 8,158 | En24 | 0,677 | Jl12 | 0,43 | Di-23 | A | 0,14 | Mz-24 | A | 0,11 | 5,82 | 31,26 | 33,16 | 898.866.154 | 6.839 | 7,68 | 8,50 | 1,15 | BKT | BCO |
| BBVA | 9,550 | 0,99 | 9,560 | 9,416 | 7.918.204 | 10,985 | Ab | 7,713 | En | 11.029.399 | 0,49 | 10,985 | Ab24 | 1,765 | Se20 | 0,47 | Oct-23 | A | 0,16 | Ab-24 | C | 0,39 | 5,82 | 16,10 | 20,84 | 5.763.285.465 | 55.039 | 6,75 | 6,77 | 1,07 | BBVA | BCO |
| CaixaBank | 5,016 | -0,24 | 5,072 | 4,972 | 7.609.884 | 5,294 | En | 3,519 | En | 11.232.663 | 0,39 | 5,294 | En24 | 0,898 | Mz09 | 0,23 | Ab-24 | A | 0,23 | Ab-24 | A | 0,39 | 7,79 | 34,62 | 45,14 | 7.372.727.363 | 36.982 | 7,29 | 7,96 | 0,96 | CABK | BCO |
| Cellnex Telecom | 34,450 | 0,32 | 34,810 | 34,340 | 1.129.650 | 35,820 | En | 29,610 | Ab | 1.106.567 | 0,42 | 60,895 | Ag21 | 9,441 | No16 | -- | No-18 | A | 0,05 | No-21 | A | 0,03 | -- | -3,39 | -3,35 | 679.327.724 | 23.403 | -- | -- | 1,57 | CLNX | TEL |
| Colonial | 6,385 | 0,87 | 6,410 | 6,335 | 936.218 | 6,510 | En | 4,900 | Mz | 1.072.751 | 0,51 | 1,101 | Di06 | 1,292 | Jl12 | 0,20 | Jl-23 | A | 0,20 | Jn-24 | C | 0,01 | 3,24 | -2,52 | -2,39 | 539.615.637 | 3.445 | 19,95 | 18,78 | 0,60 | COL | INM |
| Enagás | 14,690 | 1,03 | 14,750 | 14,560 | 1.594.064 | 15,885 | En | 13,000 | Mz | 989.532 | 0,97 | 18,237 | Fe20 | 1,591 | Se02 | 1,73 | Jl-23 | C | 1,03 | Di-23 | A | 0,70 | 11,88 | -3,77 | -3,77 | 261.990.074 | 3.849 | 14,54 | 16,51 | 1,26 | ENG | ENE |
| Endesa | 18,645 | -0,29 | 18,850 | 18,480 | 1.176.802 | 19,800 | En | 15,975 | Mz | 1.217.471 | 0,29 | 19,800 | En24 | 1,333 | Se02 | 1,59 | Jl-23 | A | 1,59 | En-24 | A | 0,50 | 11,15 | 1,00 | 3,71 | 1.058.752.117 | 19.740 | 11,58 | 10,81 | 2,56 | ELE | ENE |
| Ferrovial Se | 36,340 | -0,44 | 36,520 | 36,140 | 649.273 | 37,400 | My | 33,220 | Ab | 916.845 | 0,31 | 37,400 | My24 | 27,350 | Oct23 | 0,43 | -- | -- | -- | No-23 | R | 0,43 | 1,17 | 10,05 | 10,05 | 740.688.365 | 26.917 | -- | -- | -- | FER | ATP |
| Fluïda | 22,400 | -0,09 | 22,540 | 22,260 | 159.659 | 24,340 | My | 18,310 | En | 350.791 | 0,46 | 34,563 | Oct1 | 1,452 | Di11 | 0,70 | Jl-23 | R | 0,35 | Di-23 | R | 0,35 | 3,12 | 18,83 | 18,83 | 195.629.0 | | | | | | |

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

05-06-2024

| Valor | ÚLTIMA SESIÓN | | | | | ANUAL | | NEGOCIACIÓN 12 MESES | | HISTÓRICO | | Año ant. | DIVIDENDOS | | | | RENTABILIDAD | | | CAPITAL | | VALORACIÓN | | | Sigla | Sector | | | | | | | |
|---------------------------|---------------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|----------------------|----------|------------|--------|----------|------------|--------|----------------|-----------------|--------------------------|-----|----------|----------------|-------|------------|-------------|--------|--------|---------------|-------|-------|-------|------|-------|-----|-----|
| | Cierre | Dif. (%) | Máximo | Mínimo | Títulos | Máximo | Mínimo | Títulos | Rotación | Máximo | Mínimo | | Por div. | Reval. | Total con div. | Número acciones | Capitaliza- ción (mill.) | PER | Año sig. | Valor contable | | | | | | | | | | | | | |
| Edreams Odigeo | 7,110 | 0,85 | 7,150 | 7,050 | 47.996 | 7,540 | En | 6,040 | Ab | 75.167 | 0,15 | 11,400 | Ab14 | 1,023 | Oc14 | -- | -- | -- | -- | -- | -7,30 | -7,30 | 127.605.059 | 907 | -- | 14,81 | 3,10 | EDR | TUR | | | | |
| Elecnor | 19,940 | = | 20,000 | 19,800 | 12.389 | 20,842 | My | 17,499 | Fe | 32.640 | 0,10 | 20,842 | My24 | 1,198 | No02 | 0,37 | My-23 | C | 0,37 | Jn-24 | C | 0,40 | 1,99 | 1,99 | 4,03 | 87.000.000 | 1.735 | 16,15 | 14,35 | 0,86 | ENO | FAB | |
| Ence | 3,330 | -0,72 | 3,364 | 3,328 | 238.086 | 3,610 | My | 2,710 | En | 619.923 | 0,64 | 6,701 | Oc18 | 0,684 | Mz09 | 0,58 | Mz-23 | A | 0,29 | My-23 | C | 0,29 | -- | 17,58 | 17,58 | 246.272.500 | 820 | 16,65 | 15,14 | 1,33 | ENC | PAP | |
| Ercros | 3,500 | 0,14 | 3,505 | 3,490 | 24.769 | 3,590 | Ab | 2,280 | Fe | 118.785 | 0,33 | 197,146 | Se87 | 0,309 | Jn13 | 0,15 | Jn-22 | A | 0,09 | Jn-23 | C | 0,15 | 4,29 | 32,58 | 32,58 | 91.436.199 | 320 | 13,46 | 8,97 | -- | ECR | QUI | |
| Ezentis | 0,202 | = | 0,202 | 0,199 | 612.626 | 0,216 | En | 0,089 | En | 8.030.709 | 1,56 | 55,529 | Ag98 | 0,040 | Oc22 | -- | Ab-91 | C | -- | Ab-92 | U | -- | -- | 125,95 | 125,95 | 463.640.800 | 94 | -- | -- | -- | EZE | TEL | |
| Faes | 3,760 | 1,08 | 3,785 | 3,700 | 236.336 | 3,805 | My | 2,935 | Mz | 204.878 | 0,17 | 6,537 | Ab07 | 0,664 | My12 | 0,16 | Ab-23 | A | 0,12 | En-24 | A | 0,04 | 1,05 | 18,99 | 20,22 | 316.223.938 | 1.189 | 13,43 | 12,97 | 1,37 | FAE | FAR | |
| FCC | 14,980 | 0,94 | 14,980 | 14,620 | 12.049 | 14,980 | Jn | 11,920 | Fe | 43.763 | 0,03 | 33,695 | Fe07 | 3,874 | Ab13 | -- | Jl-21 | A | 0,40 | Jl-22 | A | 0,40 | -- | 2,88 | 2,88 | 436.106.917 | 6.533 | 13,87 | 13,26 | 1,37 | FCC | CON | |
| Gam | 1,400 | = | 1,400 | 1,385 | 9.328 | 1,485 | My | 1,210 | En | 19.888 | 0,05 | 199,158 | Jl07 | 0,832 | Se20 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 18,64 | 18,64 | 94.608.106 | 132 | 7,78 | -- | -- | 0,95 | GAM | ING |
| Gestamp | 3,030 | 1,34 | 3,050 | 2,975 | 636.367 | 3,487 | En | 2,745 | Ab | 378.900 | 0,17 | 6,490 | Jn18 | 1,847 | Jl20 | 0,14 | Jl-23 | C | 0,07 | En-24 | A | 0,07 | 4,84 | -13,63 | -11,63 | 575.514.360 | 1.744 | 5,38 | 4,68 | 0,69 | GEST | FAB | |
| Global Dominion | 3,510 | 1,45 | 3,520 | 3,460 | 61.967 | 3,610 | My | 3,200 | Ab | 100.678 | 0,16 | 4,490 | Jn18 | 2,040 | Jn16 | 0,10 | Jl-22 | C | 0,09 | Jl-23 | U | 0,10 | 2,85 | 4,46 | 4,46 | 160.701.777 | 564 | 11,14 | 9,49 | 1,41 | DOM | TEL | |
| Grenergy Renovables | 32,350 | 2,37 | 32,350 | 31,350 | 30.062 | 33,280 | En | 22,900 | Mz | 44.019 | 0,37 | 44,400 | En21 | 1,300 | Fe17 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -5,52 | -5,52 | 30.611.911 | 990 | 16,01 | 9,94 | 1,91 | GRE | ENR | |
| Grifols CLB | 6,770 | 0,15 | 6,860 | 6,710 | 154.943 | 10,590 | En | 4,934 | Mz | 254.700 | 0,25 | 22,803 | Fe20 | 2,979 | No11 | -- | Jn-21 | C | 0,01 | Jn-21 | R | 0,36 | -- | -35,83 | -35,83 | 261.425.110 | 1.770 | -- | -- | -- | GRF.P | FAR | |
| Grupo Catalana Occ. | 38,200 | 0,66 | 38,400 | 37,900 | 11.654 | 38,200 | Jn | 30,290 | En | 21.269 | 0,05 | 38,200 | Jn24 | 1,504 | Fe00 | 1,06 | Fe-24 | R | 0,19 | My-24 | A | 0,54 | 2,95 | 23,62 | 26,00 | 120.000.000 | 4.584 | 8,30 | 8,45 | 0,87 | GCO | SEG | |
| Grupo Sanjosed | 4,540 | -1,73 | 4,670 | 4,540 | 36.757 | 4,650 | My | 3,375 | En | 31.074 | 0,12 | 12,252 | Jl09 | 0,625 | Di14 | 0,10 | My-23 | U | 0,10 | My-24 | U | 0,15 | 3,25 | 31,21 | 35,55 | 65.026.083 | 295 | -- | -- | -- | GSJ | CON | |
| Iberpapel | 19,000 | -1,55 | 19,450 | 18,850 | 3.903 | 19,900 | My | 17,100 | Fe | 4.498 | 0,11 | 33,210 | Jl18 | 5,226 | Mz09 | 0,90 | Jl-23 | C | 0,15 | Di-23 | A | 0,50 | 3,37 | 5,56 | 5,56 | 10.749.829 | 204 | 10,44 | 10,00 | 0,59 | IBG | PAP | |
| Inmobiliaria Del Sur(F) | 8,250 | -2,94 | 8,500 | 8,250 | 5.905 | 8,500 | Jn | 6,902 | En | 2.549 | 0,04 | 32,887 | No07 | 2,448 | Jl13 | 0,32 | Jl-23 | C | 0,17 | En-24 | A | 0,14 | 3,65 | 17,86 | 19,86 | 18.669.031 | 154 | 12,79 | 8,25 | 0,84 | ISUR | INM | |
| Innovative Solutions Eco. | 0,565 | = | 0,576 | 0,564 | 301 | 0,565 | Jn | 0,564 | Mz | 301 | 0,00 | 79,031 | Se89 | 0,283 | Oc20 | -- | Jl-90 | U | -- | Jl-91 | U | -- | -- | 0,18 | 0,18 | 57.688.133 | 33 | -- | -- | -- | ISE | COM | |
| Lar España | 6,940 | -0,57 | 7,050 | 6,850 | 77.980 | 7,690 | Ab | 6,120 | Fe | 68.898 | 0,21 | 9,870 | Ab18 | 3,060 | Oc20 | -- | My-18 | A | 0,19 | My-24 | U | 0,74 | 10,57 | 12,85 | 25,70 | 83.692.969 | 581 | 9,84 | 9,91 | 0,67 | LRE | INM | |
| Libertas 7 | 1,720 | 3,61 | 1,720 | 1,720 | 4.225 | 1,760 | My | 1,020 | En | 4.297 | 0,05 | 14,048 | Jl10 | 0,820 | Mz23 | 0,04 | Jn-23 | C | 0,02 | No-23 | A | 0,02 | 1,20 | 68,63 | 68,63 | 21.914.438 | 38 | -- | -- | -- | LIB | INM | |
| Línea Directa | 1,200 | 0,33 | 1,206 | 1,180 | 1.155.335 | 1,200 | Jn | 0,840 | Mz | 475.777 | 0,11 | 7,728 | Jn21 | 0,800 | Jn23 | 0,00 | Di-22 | A | 0,01 | Ab-23 | C | 0,00 | -- | 41,01 | 41,01 | 1.088.416.840 | 1.306 | -- | -- | -- | LDA | SEG | |
| Lingotes Especiales | 7,300 | 1,39 | 7,420 | 7,080 | 2.525 | 7,440 | Jn | 6,360 | En | 2.412 | 0,06 | 19,842 | My17 | 1,126 | Se01 | 0,40 | Mz-21 | U | 0,70 | Jl-23 | A | 0,40 | 5,56 | 19,28 | 19,28 | 10.000.000 | 73 | 18,72 | 13,52 | -- | LGT | MET | |
| Mediافةoreurope | 3,318 | 3,95 | 3,324 | 3,234 | 14.249 | 3,386 | My | 2,051 | Mz | 9.152 | 0,01 | 3,386 | My24 | 1,728 | No23 | 0,04 | -- | -- | -- | Jl-23 | A | 0,04 | 1,33 | 42,22 | 42,22 | 331.702.599 | 1.101 | -- | -- | -- | MFEA | PUB | |
| Metrovacesa | 8,720 | -0,11 | 8,830 | 8,680 | 12.983 | 9,600 | My | 7,210 | Mz | 22.891 | 0,04 | 10,021 | My18 | 3,024 | No20 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 7,92 | 12,38 | 151.676.341 | 1.323 | -- | -- | -- | MVC | INM | |
| Minor Hotels | 4,265 | 0,83 | 4,310 | 4,230 | 47.431 | 4,700 | My | 4,060 | En | 24.754 | 0,01 | 22,870 | Se87 | 1,438 | Mz09 | -- | Jl-18 | U | 0,10 | Jn-19 | A | 0,15 | -- | 1,79 | 1,79 | 435.745.670 | 1.858 | 14,46 | 17,77 | 1,69 | NHH | TUR | |
| Miguel y Costas | 13,000 | -0,76 | 13,000 | 13,000 | 3.840 | 13,250 | En | 10,908 | Fe | 9.786 | 0,06 | 14,003 | Di17 | 1,005 | Oc08 | 0,45 | Di-23 | A | 0,11 | Ab-24 | A | 0,12 | 3,45 | 10,36 | 11,34 | 40.000.000 | 520 | 6,47 | 5,49 | 1,36 | MCM | PAP | |
| Montebalito | 1,380 | -0,72 | 1,430 | 1,380 | 1.701 | 1,500 | Mz | 1,350 | Mz | 5.149 | 0,04 | 15,727 | Oc07 | 0,311 | Di12 | -- | No-14 | A | 0,08 | Jn-15 | A | 0,04 | -- | -5,48 | -5,48 | 32.000.000 | 44 | -- | -- | -- | MTB | INM | |
| N. Correa | 6,640 | -0,90 | 6,740 | 6,420 | 6.741 | 7,040 | My | 5,972 | Fe | 6.986 | 0,15 | 7,040 | My24 | 0,503 | Jl12 | 0,23 | My-23 | U | 0,23 | My-24 | A | 0,27 | 4,03 | 2,15 | 6,31 | 12.316.627 | 82 | 7,90 | 7,06 | 1,08 | NEA | FAB | |
| Naturhouse | 1,650 | -0,30 | 1,650 | 1,630 | 7.294 | 1,679 | En | 1,509 | Fe | 19.143 | 0,08 | 3,061 | Se16 | 0,858 | Oc20 | 0,10 | En-24 | A | 0,05 | Ab-24 | A | 0,05 | 12,08 | 1,85 | 8,02 | 60.000.000 | 99 | 9,71 | 9,71 | -- | NTH | ALI | |
| Neinor Homes | 12,060 | 1,34 | 12,060 | 11,900 | 50.978 | 12,060 | Jn | 9,690 | Mz | 49.927 | 0,17 | 16,546 | Jl17 | 5,778 | Mz20 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 14,20 | 19,22 | 74.968.751 | 904 | 13,86 | 13,86 | 0,93 | HOME | INM | |
| Nextil | 0,310 | = | 0,311 | 0,310 | 85.101 | 0,392 | My | 0,283 | Mz | 166.716 | 0,12 | 12,072 | Fe99 | 0,121 | Ag14 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -18,42 | -18,42 | 345.541.654 | 107 | -- | -- | -- | NXT | TEX | |
| Nyssa | 0,005 | = | 0,005 | 0,005 | 595.900 | 0,006 | Fe | 0,004 | My | 10.624.754 | 2,73 | 371,464 | Fe07 | 0,004 | My24 | -- | Jl-06 | U | 0,12 | Jl-07 | U | 0,12 | -- | -4,17 | -4,17 | 995.688.289 | 5 | -- | -- | -- | NYE | INM | |
| OHLA | 0,412 | 0,15 | 0,435 | 0,407 | 7.532.041 | 0,468 | My | 0,314 | Mz | 2.813.055 | 1,22 | 15,623 | Jl14 | 0,314 | Mz24 | -- | Jl-16 | U | 0,05 | Jn-18 | A | 0,35 | -- | -8,45 | -8,45 | 591.124.583 | 243 | 27,44 | 9,15 | -- | OHV | CON | |
| Oryzon Genomics | 1,984 | 0,20 | 1,990 | 1,960 | 73.306 | 2,215 | En | 1,602 | Mz | 130.736 | 0,53 | 5,510 | No16 | 1,602 | Mz24 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 5,08 | 5,08 | 63.511.069 | 126 | -- | -- | -- | ORY | FAR | |
| Pescanova | 0,392 | = | 0,397 | 0,391 | 7.850 | 0,436 | Fe | 0,200 | Fe | 238.887 | 2,13 | 30,577 | No07 | 0,200 | Fe24 | -- | Ab-11 | U | 0,50 | Ab-12 | U | 0,55 | -- | 91,22 | 91,22 | 28.377.718 | 11 | 0,12 | 0,10 | 0,71 | PVA | ALI | |
| PharmaMar | 38,540 | 1,21 | 38,860 | 37,700 | 42.634 | 42,420 | En | 26,240 | Ab | 41.998 | 0,59 | 130,745 | Jl20 | 10,623 | Oc18 | 0,65 | Jl-22 | A | 0,65 | Jn-23 | A | 0,65 | 1,71 | -6,18 | -4,60 | 18.354.907 | 707 | -- | 19,46 | 2,08 | PHM | FAR | |
| Prim | 10,400 | 0,48 | 10,550 | 10,250 | 2.118 | 10,496 | En | 9,800 | Ab | 4.166 | 0,06 | 14,792 | Ab22 | 1,380 | En00 | 0,37 | Di-23 | A | 0,11 | Mz-24 | A | 0,11 | 3,54 | -0,48 | 0,57 | 17.036.578 | 177 | 9,12 | -- | 1,20 | PRM | FAR | |
| Prisa | 0,389 | 1,83 | 0,389 | 0,378 | 45.849 | 0,389 | Jn | 0,272 | En | 149.135 | 0,04 | 432,516 | Se00 | 0,272 | En24 | -- | Mz-07 | U | 0,16 | Mz-08 | U | 0,18 | -- | 34,14 | 34,48 | 1.086.367.193 | 423 | 25,93 | 7,78 | -- | PRS | PUB | |
| Prosegur | 1,826 | 0,44 | 1,830 | 1,808 | 172.231 | 1,828 | Mz | 1,534 | Mz | 491.737 | 0,23 | 5,204 | En18 | 0,351 | Oc99 | 0,07 | Di-22 | R | 0,07 | Di-23 | R | 0,07 | 3,6 | | | | | | | | | | |

CUADROS

05-06-2024

S&P EUROPE 350

| Nombre (*) | Precio (**) | Cambio % | Rentab. anual | Máxima 52 ult. semanas | Minima 52 ult. semanas | Valor Free float euros (mil.) |
|------------------------------|----------------|-------------|------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| ALEMANIA (1) | | | | | | |
| Aldas AG (C) | 231,70 | -0,30 | 25,80 | 232,90 Jn | 156,16 Oc23 | 41.684,65 |
| Allianz SE (F) | 262,80 | 0,30 | 8,60 | 277,80 Mz | 203,20 JI23 | 111.838,00 |
| Basf SE (M) | 47,18 | -0,40 | -3,20 | 54,92 Ab | 40,59 Oc23 | 45.747,42 |
| Bayer AG (S) | 28,60 | 0,90 | -15,00 | 53,14 JI23 | 25,87 Mz | 30.519,60 |
| Bayer Motoren Werke (C) | 91,42 | -0,70 | -9,30 | 114,75 Ag | 87,63 Oc23 | 28.792,29 |
| BMW Hwrg (C) | 144,00 | 0,10 | 6,10 | 147,25 My | 114,30 JI23 | 15.375,98 |
| BMW AG (C) | 86,95 | -0,20 | -3,30 | 105,40 Ab | 80,15 Oc23 | 5.565,33 |
| Brenntag AG (I) | 64,88 | 0,70 | -22,00 | 85,86 Mz | 64,46 Jn | 10.399,39 |
| Commerzbank AG (F) | 14,82 | -0,90 | 37,70 | 15,74 My | 13,71 Se23 | 16.773,24 |
| Continental AG (C) | 61,96 | -0,60 | -19,40 | 77,50 Fe | 59,20 Oc23 | 7.270,06 |
| Covestro AG (M) | 48,10 | -1,70 | -8,70 | 53,74 DIZ3 | 38,44 Jn23 | 9.876,35 |
| Daimler Truck AG (I) | 39,53 | 1,70 | 16,20 | 47,64 Mz | 28,22 No23 | 22.265,46 |
| Delivery Hero AG (C) | 28,50 | -2,00 | 14,00 | 43,96 JI23 | 16,65 Fe | 6.225,42 |
| Deutsche Bank AG (F) | 15,01 | -0,10 | 21,40 | 16,66 Ab | 9,08 JI23 | 33.269,26 |
| Deutsche Boerse AG (F) | 188,40 | 1,30 | 1,00 | 193,60 Fe | 155,10 Oc23 | 38.888,77 |
| Deutsche Post AG (I) | 39,24 | 1,70 | -12,50 | 46,89 JI23 | 36,37 Oc23 | 40.144,34 |
| Deutsche Telekom AG (T) | 22,61 | 1,60 | 4,00 | 23,30 En | 18,56 Ag23 | 85.739,43 |
| E.ON SE (SB) | 12,65 | 0,70 | 4,10 | 13,40 My | 10,59 Oc23 | 30.854,61 |
| Fresenius Medical (S) | 39,17 | 0,10 | 3,20 | 49,33 JI23 | 31,19 Oc23 | 8.490,47 |
| Fresenius SE & CO (S) | 29,64 | 1,50 | 5,60 | 31,11 Se23 | 24,24 Oc23 | 13.239,82 |
| GEA AG (I) | 37,62 | 0,40 | -0,20 | 40,40 Jn23 | 31,77 Oc23 | 6.127,61 |
| Hannover Ruck SE (F) | 231,50 | 0,90 | 7,00 | 255,70 Mz | 186,30 JI23 | 15.165,17 |
| Heidelberg Materials AG (M) | 94,84 | 0,60 | 17,20 | 102,95 My | 66,02 Oc23 | 13.620,30 |
| Henkel AG & CO (BC) | 83,40 | 0,30 | 14,50 | 84,54 My | 66,32 Se23 | 14.689,76 |
| Henkel AG & CO, KgaA (BC) | 73,95 | 0,50 | 13,80 | 75,00 My | 58,62 Oc23 | 7.931,29 |
| Infinion Technol. (IT) | 37,22 | 1,40 | -1,50 | 40,00 JI23 | 27,28 Oc23 | 52.805,97 |
| LEG Immobilien AG (IN) | 83,16 | -0,10 | -4,80 | 87,24 My | 50,46 Jn23 | 6.695,38 |
| Mercedes-Benz (C) | 65,58 | 0,10 | 4,80 | 76,61 Ag | 55,43 Oc23 | 57.166,30 |
| Merck KGaA (S) | 170,75 | 2,60 | 18,50 | 170,75 Jn | 135,45 DIZ3 | 23.974,75 |
| MTU Aero Engines AG (T) | 229,30 | 0,60 | 17,40 | 238,90 Jn23 | 161,20 Se23 | 13.408,18 |
| Munich RE AG (F) | 45,56 | 1,30 | 21,70 | 46,50 My | 32,30 Jn23 | 6.680,16 |
| Porsche AG VZ (C) | 75,74 | -0,80 | -5,20 | 118,40 JI23 | 72,60 En | 7.496,07 |
| Porsche Automobil (C) | 50,10 | -0,20 | 8,20 | 57,94 JI23 | 41,95 Oc23 | 8.334,39 |
| Puma SE (C) | 46,93 | -1,40 | -1,70 | 65,00 Oc23 | 37,60 En | 5.152,15 |
| Qiagen NV (S) | 40,77 | 1,30 | 3,50 | 43,00 JI23 | 33,35 Oc23 | 9.917,27 |
| Rheinmetall AG (I) | 523,60 | 1,30 | 42,40 | 560,60 Ag | 233,00 Oc23 | 24.778,06 |
| RWE AG (F) | 35,20 | -1,20 | 18,50 | 41,74 DIZ3 | 30,36 Fe | 25.885,34 |
| SAP SE (C) | 171,52 | 1,70 | 23,20 | 182,60 Mz | 119,34 JI23 | 190.002,00 |
| Sartorius AG Nvrg - Pref (S) | 246,30 | 4,30 | -26,10 | 381,70 Mz | 217,80 Oc23 | 7.213,11 |
| Siemens AG (I) | 178,82 | 2,60 | 5,20 | 188,40 My | 121,20 Oc23 | 146.091,00 |
| Siemens Energy AG (I) | 23,96 | 0,20 | 99,70 | 26,83 My | 6,87 Oc23 | 13.315,94 |
| Siemens Healthineers AG (S) | 54,58 | 0,70 | 3,80 | 57,70 Mz | 44,64 Se23 | 16.721,39 |
| Symrise AG (M) | 110,35 | -0,30 | 10,70 | 112,05 Mz | 88,28 Ag23 | 15.918,64 |
| Volkswagen AG (C) | 128,30 | -0,50 | 8,30 | 160,70 Jn23 | 106,40 Oc23 | 4.113,12 |
| Volkswagen AG Nvrg (C) | 114,10 | — | 2,10 | 131,74 JI23 | 99,14 Oc23 | 22.749,12 |
| Vonovia SE (IN) | 29,33 | -0,20 | 2,80 | 29,94 My | 17,15 Jn23 | 23.957,94 |
| Zalando SE (C) | 24,15 | -0,90 | 12,60 | 31,10 JI23 | 16,32 En | 5.738,76 |
| AUSTRIA (1) | | | | | | |
| Erste GR Bank AG (F) | 44,49 | 1,00 | 21,10 | 47,57 My | 30,43 Jn23 | 17.079,84 |
| OMV AG (F) | 41,04 | -9,00 | -3,20 | 48,08 My | 37,57 Jn23 | 6.274,45 |
| Verbund AG (SB) | 76,65 | 0,60 | -8,80 | 89,25 My23 | 62,60 Fe | 6.946,15 |
| BELGICA (1) | | | | | | |
| Aegae (F) | 43,96 | -4,10 | 11,80 | 48,30 My | 36,04 Oc23 | 8.169,20 |
| Anheuser Busch (BC) | 57,28 | 0,30 | -2,00 | 62,12 My | 49,45 Oc23 | 55.918,88 |
| Argenx SE (S) | 351,00 | 0,50 | -2,20 | 491,80 JI23 | 298,70 DIZ3 | 22.572,33 |
| CBF de Bruxelles Lambert (F) | 69,95 | 0,40 | -1,80 | 75,82 Se23 | 67,30 En | 7.357,86 |
| KBC GR NV (F) | 65,98 | -1,20 | 12,40 | 71,38 My | 51,04 No23 | 7.429,35 |
| Syngenta (M) | 91,14 | -1,80 | -3,30 | 105,32 DIZ3 | — En23 | 7.233,45 |
| UCB SA (C) | 129,50 | 1,40 | 64,10 | 129,50 My | 65,78 Jn23 | 16.966,19 |
| Unimare (M) | 16,82 | -3,20 | -32,40 | 27,93 JI23 | 16,82 Jn | 3.647,05 |
| DINAMARCA (2) | | | | | | |
| AP Moller - Maersk (I) | 11.985,00 | — | -1,30 | 14.230,00 JI23 | 8.852,00 Mz | 8.207,43 |
| AP Moller - Maersk AS A (I) | 11.670,00 | — | -2,60 | 13.920,00 JI23 | 8.660,00 Mz | 4.483,88 |
| Carlsberg AS B (BC) | 940,80 | — | 11,10 | 1.090,50 Jn23 | 819,60 DIZ3 | 12.398,62 |
| Columplast AS B (S) | 818,20 | — | 6,00 | 976,00 Mz | 697,40 No23 | 14.779,49 |
| Danske Bank A/S (F) | 205,90 | — | 14,10 | 212,80 Jn | 148,80 Jn23 | 20.426,74 |
| DSV A/S (I) | 1.053,00 | — | -11,20 | 1.489,00 JI23 | 958,40 Oc23 | 27.607,40 |
| Gernib AS (C) | 1.937,50 | — | -10,10 | 2.787,00 JI23 | 1.854,50 Fe | 18.644,10 |
| GH Store Nord AS (C) | 217,70 | — | 26,70 | 223,30 Jn | 111,00 Oc23 | 4.785,20 |
| Novo Nordisk AS B (S) | 936,20 | — | 34,10 | 1.367,80 Se23 | 625,70 Oc23 | 440.306,00 |
| Novonovis (Novozymes) B (M) | 419,60 | — | 13,10 | 435,50 My | 276,60 Oc23 | 21.535,34 |
| Oriental SE (C) | 415,00 | — | 10,90 | 673,40 Jn23 | 252,50 No23 | 11.439,49 |
| Pandora AS (C) | 1.098,00 | — | 12,70 | 1.179,50 Mz | 546,40 Jn23 | 13.416,79 |
| Tryg AS (F) | 142,70 | — | -2,90 | 158,50 Jn23 | 126,55 Jn23 | 7.276,30 |
| Vestas Wind Systems (I) | 191,75 | — | -10,50 | 215,00 DIZ3 | 135,60 Oc23 | 28.204,26 |
| ESPAÑA (1) | | | | | | |
| ACS (I) | 41,06 | 0,10 | 2,20 | 41,66 Jn | 29,23 JI23 | 8.933,95 |
| Aena SA (I) | 180,10 | -0,40 | 9,80 | 182,45 Mz | 132,60 JI23 | 14.381,06 |
| Amadeus IT GR, SA (C) | 68,14 | 3,00 | 5,00 | 69,92 JI23 | 52,80 Oc23 | 33.349,22 |
| Banco De Sabadell SA (F) | 1,87 | 0,70 | 68,10 | 1,94 My | 0,98 Jn23 | 11.061,04 |
| Banco Santander SA (F) | 4,68 | -1,30 | 23,80 | 4,88 My | 3,07 Jn23 | 80.462,81 |
| Bbva (F) | 9,55 | 1,00 | 16,10 | 11,24 Ab | 6,46 Jn23 | 60.569,33 |
| Caixabank (F) | 5,02 | -0,20 | 34,60 | 5,29 Jn | 3,52 Se23 | 22.076,27 |
| Cellex Telecom SA,(T) | 34,45 | 0,30 | -3,40 | 38,40 JI23 | 26,26 JI23 | 21.945,92 |
| Enagas SA (SB) | 14,69 | 1,00 | -3,80 | 18,52 JI23 | 13,00 Mz | 3.763,04 |
| Endesa SA (SB) | 18,65 | -0,30 | 1,00 | 21,45 JI23 | 15,98 Mz | 6.433,80 |
| Ferrovial SE (I) | 36,34 | -0,40 | 10,10 | 37,40 My | 27,35 Oc23 | 19.884,69 |
| Grifols SA (C) | 9,52 | 1,40 | -38,40 | 15,46 DIZ3 | 6,90 Mz | 3.040,37 |
| Iberdrola SA (SB) | 12,39 | 0,60 | 4,40 | 12,39 Jn | 9,89 Oc23 | 78.679,32 |
| Inditex SA (C) | 45,57 | 3,70 | 15,60 | 46,67 Mz | 31,82 Jn23 | 55.546,87 |
| Nature Energy GR, SA (SB) | 24,58 | -0,50 | -0,90 | 28,12 Ag23 | 19,54 Mz | 4.919,54 |
| RED Electrica Corp. (SB) | 16,94 | — | -13,60 | 16,94 Jn | 14,40 Fe | 7.468,37 |
| Repsol SA (E) | 14,50 | -0,50 | 7,80 | 16,18 My | 12,64 JI23 | 19.170,78 |
| Telefonica SA (T) | 4,40 | -1,30 | 24,50 | 4,46 Jn | 3,51 JI23 | 27.481,86 |

| Nombre (*) | Precio (**) | Cambio % | Rentab. anual | Máxima 52 ult. semanas | Minima 52 ult. semanas | Valor Free float euros (mil.) |
|------------------------------|----------------|-------------|------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| FINLANDIA (1) | | | | | | |
| Elisa Corporation (T) | 43,70 | 0,60 | 4,40 | 52,50 Jn23 | 39,42 Oc23 | 7.144,18 |
| Fortum OYJ (SB) | 13,96 | -0,70 | 6,90 | 14,75 My | 10,31 Oc23 | 6.665,55 |
| Kesko OY B (BC) | 16,14 | -2,40 | -10,00 | 19,19 Jn23 | 15,14 Oc23 | 4.787,73 |
| Kone Corp B (I) | 47,60 | 0,50 | -5,40 | 51,14 My | 38,17 Oc23 | 20.857,59 |
| Metsa Corporation (I) | 10,74 | 1,80 | 17,10 | 11,87 My | 8,07 No23 | 8.221,53 |
| Neste OYJ (E) | 18,77 | 0,20 | -41,70 | 40,98 Jn23 | 18,74 Jn | 8.783,90 |
| Nokia OYJ (IT) | 3,63 | 0,20 | 18,90 | 3,94 Jn23 | 2,82 My23 | 20.797,85 |
| Sampo OYJ A (F) | 40,35 | 1,10 | 1,90 | 43,46 Jn23 | 36,52 Oc23 | 20.448,96 |
| Stora Enso OYJ R (M) | 13,05 | 1,00 | 4,20 | 13,84 My | 10,11 JI23 | 8.682,16 |
| Upm-Kymmene OYJ (M) | 34,52 | -1,10 | 1,40 | 35,77 My | 27,16 Jn23 | 20.016,45 |
| Wartsila OYJ ABP (I) | 19,39 | 1,80 | 47,70 | 19,41 My | 9,48 Oc23 | 10.218,52 |
| FRANCIA (1) | | | | | | |
| Accor (C) | 39,26 | -1,70 | 13,50 | 43,42 Mz | 29,52 Oc23 | 7.532,45 |
| AIR Liquide (M) | 184,68 | 1,30 | 4,90 | 195,30 Mz | 152,62 Oc23 | 105.082,00 |
| Airbus SE (I) | 153,18 | 0,40 | 9,60 | 171,60 Mz | 121,26 Oc23 | 102.596,00 |
| Alstom (I) | 17,82 | 3,00 | 46,30 | 28,20 JI23 | 10,70 DIZ3 | 6.517,21 |
| Arkema (M) | 90,55 | 0,20 | -12,10 | 103,05 En | 79,42 Jn23 | 6.201,17 |
| AXA (F) | 33,11 | 1,10 | 12,30 | 34,92 Ab | 25,35 JI23 | 62.878,43 |
| BNP Paribas (F) | 66,23 | -0,90 | 5,80 | 72,90 My | 53,44 Fe | 72.654,05 |
| Bouygues (I) | 35,60 | -0,50 | 4,30 | 38,08 Mz | 29,17 JI23 | 7.524,73 |
| Bureau Veritas SA (I) | 28,48 | 2,70 | 24,50 | 28,48 Jn | 21,34 Oc23 | 8.844,41 |
| CAP Gemini SE (IT) | 191,95 | 1,60 | 1,70 | 226,80 Mz | 158,10 Ag23 | 32.395,25 |
| Carrefour SA (BC) | 14,95 | -0,90 | -9,80 | 18,54 JI23 | 14,95 Jn | 8.631,08 |
| Credit Agricole SA (F) | 14,53 | -1,30 | 13,00 | 15,92 My | 10,45 Jn23 | 17.823,67 |
| Danone (BC) | 59,36 | -0,50 | 1,20 | 62,24 En | 51,31 Oc23 | 40.627,92 |
| Dassault Systems SA (IT) | 37,58 | 1,30 | -15,00 | 48,44 En | 33,96 JI23 | 27.373,55 |
| Edenred (F) | 44,14 | 0,60 | -18,50 | 61,98 Jn23 | 42,00 My | 11.968,67 |
| Eiffage (I) | 102,10 | -0,30 | -5,20 | 107,00 Mz | 82,58 Oc23 | 8.370,13 |
| Engie (SB) | 15,51 | 0,10 | -2,60 | 16,55 Se | 14,00 Oc23 | 29.532,42 |
| EssilorLuxottica (S) | 208,20 | 1,40 | 14,60 | 210,85 Mz | 162,14 JI23 | 64.639,41 |
| Eurofins Scientific (S) | 55,66 | 0,20 | -5,60 | 62,58 JI23 | 45,74 Oc23 | 7.818,36 |
| Euronext (F) | 91,80 | 2,20 | -16,70 | 91,80 Jn | 60,80 JI23 | 9.827,30 |
| Gecina (IN) | 101,50 | 0,80 | -7,80 | 111,70 DIZ3 | 87,60 Mz | 5.660,96 |
| Getlink SE (I) | 16,32 | -1,10 | -1,50 | 17,19 Ag23 | 14,29 Oc23 | 5.753,40 |
| Hermès Int'l (C) | 2.217,00 | 2,50 | 15,50 | 2.410,50 Mz | 1.654,20 Oc23 | 81.365,79 |
| Kering (C) | 323,25 | 0,30 | -19,00 | 541,40 JI23 | 317,20 My | 24.271,99 |
| L'Oréal (BC) | 455,60 | 0,80 | 1,10 | 456,90 Mz | 380,25 Oc23 | 113.808,00 |
| Luxottica (C) | 752,60 | 2,40 | 2,60 | 892,30 JI23 | 647,40 En | 213.178,00 |
| Michelin Cde (C) | 37,33 | 0,80 | 15,00 | 37,78 My | 26,12 JI23 | 28.961,28 |
| Orange (T) | 10,55 | -0,10 | 2,40 | 11,38 En23 | 10,09 JI23 | 21.036,92 |
| Pemod-Ricard (BC) | 138,85 | 0,10 | -13,10 | 204,20 JI23 | 135,85 Mz | 30.077,76 |
| Publicis Gré (T) | 102,65 | -0,20 | -2,20 | 108,10 My | 69,78 No23 | 25.994,40 |
| Renault SA (C) | 52,22 | -0,50 | 4,10 | 53,98 My | 32,02 Oc23 | 10.737,18 |
| Safran SA (I) | 212,00 | 0,30 | 32,90 | 218,70 My | 134,58 JI23 | 79.708,36 |
| Saint-Gobain, CIE DE (I) | 80,76 | 0,50 | 21,20 | 82,66 My | 49,76 Oc23 | 44.435,00 |
| Sanofi-Aventis (S) | 90,69 | 0,50 | 1,00 | 103,98 Oc23 | 81,44 Oc23 | 109.661,00 |
| Sartorius Stedim Biotech (S) | 184,40 | 2,80 | -23,00 | 284,50 JI23 | 162,00 Oc23 | 5.654,52 |
| Schneider Electric SE (I) | 228,55 | 1,80 | -25,70 | 238,20 My | 139,42 Oc23 | 133.292,00 |
| Société Générale (F) | 26,00 | -1,60 | 8,20 | 27,85 Mz | 20,73 Oc23 | 19.505,91 |
| Sodexo (C) | 89,15 | 1,70 | -10,50 | 105,40 En | 72,64 Fe | 7.854,47 |
| Teleperformance (I) | 102,80 | -2,10 | -22,20 | 162,20 Jn23 | 84,04 Mz | 7.085,44 |
| Thales (I) | 168,45 | 0,90 | 25,80 | 169,00 My | 128,00 Oc23 | 17.311,18 |
| TotalEnergies (E) | 64,72 | 0,60 | 5,10 | 69,48 Ab | 50,58 JI23 | 157.370,00 |
| Unibail Rodamco (IN) | 80,82 | -0,10 | 20,80 | 81,16 Jn | 42,54 Oc23 | 8.911,98 |
| Veolia Environment (SB) | 31,12 | 1,40 | 9,00 | 31,27 Mz | 25,20 Oc23 | 20.535,04 |
| Vinci (I) | 113,80 | 0,30 | 0,10 | 120,06 Mz | 99,60 JI23 | 62.629,93 |
| Vivendi SE (I) | 10,60 | -0,50 | 4,10 | 10,47 Mz | 8,00 Jn23 | 6.760,41 |
| Worldline SA (F) | 12,47 | -2,40 | -19,30 | 37,34 Jn23 | 9,42 Oc23 | 3.415,72 |
| GRAN BRETAÑA (2) | | | | | | |
| Aldrin (F) | 1,52 | 0,40 | -14,90 | 2,37 JI23 | 1,36 Ab | 3.573,85 |
| Admiral GR. (F) | 27,45 | 1,70 | 2,30 | 28,37 Mz | 20,29 JI23 | 9.233,19 |
| Anglo American (M) | 23,75 | -1,20 | 20,50 | 27,74 My | 16,70 DIZ3 | 40.555,35 |
| Antofagasta Hldos (M) | 21,51 | 0,70 | 28,10 | 24,10 My | 12,93 No23 | 9.447,18 |
| Ashted GR (I) | 55,60 | 1,80 | 1,80 | 61,04 Ab | 46,26 Oc23 | 32.044,24 |
| Asso. British Foods (BC) | 25,85 | 0,70 | 9,20 | 27,38 Mz | 18,40 Jn23 | 10.977,64 |
| Astrazeneca (S) | 125,16 | 0,90 | 18,10 | 125,16 Jn | 95,01 Fe | 247.746,00 |
| Auto Trader GR. (T) | 8,22 | -0,40 | 14,00 | 8,27 Jn | 5,87 Ag23 | 9.557,18 |
| Aviva (F) | 4,76 | 0,20 | 9,50 | 4,97 Mz | 3,69 Se23 | 16.657,72 |
| Barclays (C) | 13,92 | 0,50 | 25,30 | 13,97 Mz | 8,88 JI23 | 54.024,71 |
| Bancorp Systems (I) | 2,13 | -1,10 | 38,30 | 2,20 Mz | 1,29 DIZ3 | 39.126,26 |
| Bentley Group (C) | 5,00 | 0,20 | -9,70 | 5,66 DIZ3 | 3,92 Oc23 | 6.321,91 |
| Berkley Gr. Holdings (C) | 52,80 | 0,50 | 12,60 | 53,20 Mz | 37,73 Jn23 | 7.745,45 |
| BP (E) | 4,60 | -0,50 | -1,20 | 5,58 Oc23 | 4,44 En | 99.234,55 |
| British A. Tobacco (BC) | 24,27 | 0,20 | 5,70 | 27,35 Se23 | 22,67 Ab | 69.288,82 |
| British Land CO (IN) | 4,38 | -1,10 | 9,60 | 4,45 Jn | 2,92 Oc23 | 5.247,39 |
| BZ GR. (T) | 1,33 | 0,40 | 7,40 | 1,49 Jn23 | 1,02 Fe | 9.634,82 |
| BTU (I) | 29,58 | 0,30 | -7,30 | 33,06 Fe | 26,87 JI23 | 12.767,29 |
| Burberry GR. (C) | 10,27 | -1,00 | -27,50 | 22,89 JI23 | 10,26 My | 4.770,49 |
| Centrica (SB) | 1,35 | -4,80 | -3,70 | 1,73 Se23 | 1,16 Jn23 | 9.703,50 |
| Compass GR. (C) | 21,95 | 0,70 | 2,30 | 23,23 Mz | 19,46 JI23 | 50.041,22 |
| CRH (M) | 60,46 | 0,20 | 11,80 | 68,98 Mz | 38,58 Jn23 | 56.511,71 |
| Croda Int'l (M) | 43,64 | -0,90 | -13,60 | 62,40 Jn23 | 40,76 Oc23 | 7.942,72 |
| DCC (I) | 57,15 | -1,00 | -1,10 | 60,35 My | 41,71 JI23 | 7.394,83 |
| Diageo (BC) | 26,57 | 0,60 | -7,00 | 34,57 JI23 | 25,90 My | 75.426,17 |
| DS Smith (M) | 3,77 | 0,30 | 22,70 | 4,13 No | 2,94 Oc23 | 6.634,45 |
| Entain (C) | 7,14 | = | -28,20 | 14,04 JI23 | 6,54 My | 5.822,35 |
| Experian (I) | 37,28 | 0,80 | 16,40 | 37,52 Mz | 23,90 Oc23 | 49.363,33 |
| Fluiter Entertainment (C) | 146,95 | -1,40 | 5,40 | 174,75 Mz | 121,55 No23 | 33.224,56 |
| Glencore (M) | 4,70 | 0,40 | -0,40 | 5,02 Mz | 3,69 Fe | 66.688,98 |
| GSK (S) | 16,51 | 2,20 | 13,80 | 18,13 My | 13,16 JI23 | 86.367,87 |
| Haleon (BC) | 3,28 | 1,60 | 1,90 | 3,41 Oc23 | 3,09 JI23 | 29.433,15 |
| Halma (IT) | 23,15 | 1,10 | 1,40 | 24,79 JI23 | 18,11 Oc23 | 11.222,40 |
| Hargreaves Lansdown (F) | 10,70 | 0,70 | 45,70 | 11,20 My | 6,90 Oc23 | 4.793,36 |



Desde Orby, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



05-06-2024

| | Cierre | Difer. (%) | ReTAB. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Mín. anual (divisa) |
|-----------------------|----------|---------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| Gilead Sciences | 63,88 | -0,44 | -21,15 | 87,03 | 63,43 |
| Google Inc. | 177,07 | 1,11 | 25,64 | 179,54 | 132,56 |
| Gral.Electric | 162,55 | 0,72 | 27,36 | 180,12 | 124,06 |
| Groupon | 14,44 | -3,93 | 12,46 | 18,98 | 9,51 |
| Hancock Whitney | 45,19 | -0,44 | -7,00 | 48,59 | 41,83 |
| Health Thpk | 19,57 | -0,86 | -1,16 | 20,84 | 16,18 |
| Henry Schein | 69,64 | = | -8,02 | 80,57 | 67,78 |
| Honeywell Intl. | 209,27 | 0,98 | -0,21 | 209,27 | 190,36 |
| Intuit | 574,27 | 0,39 | -8,12 | 670,27 | 562,97 |
| Intuitive Surg | 417,24 | 2,61 | 23,68 | 417,24 | 322,13 |
| JD.com | 30,59 | 1,73 | 5,88 | 35,27 | 21,44 |
| JetBlue Airways Corp. | 5,50 | 0,73 | -0,90 | 7,51 | 4,69 |
| KLA-Tencor | 784,97 | 4,58 | 35,04 | 786,14 | 544,31 |
| Lamar Advert. | 116,85 | -0,20 | 9,95 | 121,82 | 101,03 |
| Mercury Interactive | 30,38 | 0,16 | -16,93 | 36,05 | 26,23 |
| Meta Platform | 495,06 | 3,79 | 39,86 | 527,34 | 344,47 |
| Microchip Tech. | 94,30 | 0,32 | 4,57 | 99,49 | 80,58 |
| Micron Technology | 133,71 | 5,58 | 56,68 | 133,71 | 79,50 |
| NetApp | 122,26 | 2,74 | 38,68 | 122,26 | 84,60 |
| Netflix | 650,27 | 2,95 | 33,56 | 654,62 | 468,50 |
| News Corp. | 27,89 | 2,42 | 13,60 | 27,89 | 23,48 |
| NVIDIA Corp. | 1.224,40 | 5,16 | 147,24 | 1.224,40 | 475,69 |
| Oracle | 122,63 | 2,13 | 16,31 | 129,24 | 102,46 |
| PACAR Inc. | 110,01 | 3,84 | 12,66 | 124,46 | 93,59 |
| Patterson Dental Co. | 24,29 | -0,86 | -14,62 | 30,36 | 23,81 |
| Patterson UTI Ener. | 10,35 | 1,67 | -4,17 | 12,52 | 9,89 |
| Paychex | 121,64 | 0,06 | 2,12 | 126,98 | 116,84 |
| PayPal Holdings | 63,53 | 0,32 | 3,45 | 67,92 | 56,13 |
| Qualcomm | 211,90 | 3,68 | 46,51 | 213,08 | 136,17 |
| Regeneron Pharma | 1.005,87 | 1,27 | 14,53 | 1.005,87 | 883,20 |
| Ross Stores | 144,34 | 2,41 | 4,30 | 150,45 | 127,68 |
| Ryanair ADR | 124,98 | -0,22 | -6,28 | 148,58 | 120,07 |
| Sirius XM Holdings | 2,57 | -0,77 | -53,02 | 5,49 | 2,57 |
| Spotify | 324,75 | -0,59 | 72,82 | 326,68 | 187,94 |
| Starbucks | 81,16 | -1,97 | -15,47 | 97,30 | 72,50 |
| Tesla Motors | 175,00 | 0,13 | -29,57 | 248,42 | 142,05 |
| Teva Pharmac. | 16,88 | 1,50 | 61,69 | 17,09 | 10,67 |
| T-Mobile US | 180,27 | 1,33 | 12,44 | 180,27 | 159,79 |
| Twenty-First Century | 34,63 | 0,32 | 16,72 | 34,81 | 28,42 |
| Verisign Inc. | 180,78 | 1,11 | -12,23 | 206,35 | 168,32 |
| Verisk Analytics | 261,28 | 1,17 | 9,39 | 261,28 | 217,96 |
| Vertex Pharma | 483,04 | 1,70 | 18,72 | 483,04 | 392,81 |
| Viavi Solutions Inc. | 7,66 | 0,79 | -23,93 | 10,99 | 7,26 |
| Vodafone | 9,73 | -1,02 | 11,84 | 9,83 | 8,06 |
| Western Digital | 76,90 | 4,00 | 46,84 | 77,43 | 49,43 |
| Workday Inc | 212,46 | 6,63 | -23,04 | 307,21 | 207,44 |
| Zoom Video | 62,09 | 0,91 | -13,66 | 70,91 | 59,08 |
| Zscaler Inc | 174,57 | 3,21 | -21,21 | 254,93 | 156,65 |

| | Cierre | Difer. (%) | ReTAB. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Mín. anual (divisa) |
|----------------------|--------|---------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| Resto | | | | | |
| Abbott Laboratories | 103,23 | -0,19 | -6,21 | 120,96 | 100,73 |
| AbbVie Rg | 165,44 | 2,04 | 6,76 | 182,10 | 154,79 |
| AES Corp. | 20,86 | 1,81 | 8,36 | 21,77 | 14,88 |
| Altria Group | 46,67 | -0,34 | 15,69 | 46,83 | 39,73 |
| Apache Corp | 29,00 | 0,14 | -19,18 | 36,75 | 28,96 |
| Bank of New York | 58,89 | 0,03 | 13,14 | 59,61 | 51,80 |
| BHP Group Ltd | 58,62 | 0,95 | -14,19 | 67,91 | 55,00 |
| Black Rock Inc | 788,88 | 0,46 | -2,82 | 842,06 | 747,30 |
| CIENA Corp. | 48,24 | 2,44 | 7,18 | 62,48 | 43,56 |
| Cincinnati Fin. | 114,62 | -0,19 | 10,79 | 124,17 | 105,24 |
| Citigroup Inc. | 61,77 | 1,21 | 20,08 | 64,74 | 51,11 |
| Clear Channel | 1,44 | 2,86 | -20,88 | 1,98 | 1,39 |
| Colgate Palmolive | 93,66 | -0,16 | 17,50 | 95,17 | 79,89 |
| Eaton Corp. | 326,59 | 3,30 | 35,62 | 340,89 | 233,10 |
| Expedia | 115,36 | 0,76 | -24,00 | 159,47 | 109,48 |
| Federal Express | 248,05 | 0,85 | -1,94 | 289,74 | 236,39 |
| Ferrovial | 40,50 | 1,48 | -- | 41,52 | 37,50 |
| First Solar | 273,06 | 2,59 | 58,50 | 280,16 | 139,80 |
| Ford Motor | 12,07 | 0,33 | -0,98 | 13,65 | 10,99 |
| Gap Inc | 26,60 | -0,97 | 27,21 | 29,03 | 18,53 |
| Goodyear | 12,17 | -0,57 | -15,01 | 14,70 | 11,59 |
| Gral. Dynamics | 299,45 | 0,72 | 15,32 | 300,23 | 249,37 |
| Harley Davidson | 35,34 | 1,00 | -4,07 | 43,94 | 32,45 |
| Hewlett Packard Co. | 35,63 | 0,79 | 18,41 | 38,36 | 27,62 |
| Hewlett Packard Int | 19,48 | 10,68 | 14,72 | 19,48 | 14,86 |
| Intercontinental | 135,34 | 0,43 | 5,38 | 139,43 | 124,81 |
| Kellogg Co. | 59,80 | -1,12 | 6,96 | 62,56 | 52,94 |
| Levis | 24,17 | 1,77 | 46,13 | 24,17 | 15,24 |
| Lockheed Martin | 465,23 | -0,78 | 2,65 | 470,56 | 418,19 |
| Marsh & McLen. | 208,13 | -0,17 | 9,85 | 210,82 | 190,17 |
| Marvell Tech | 69,80 | 5,15 | 15,74 | 85,09 | 56,76 |
| Mattel | 17,62 | -0,34 | -6,72 | 20,27 | 17,41 |
| Mondelez | 67,98 | -0,16 | -6,14 | 76,87 | 65,87 |
| Moody's | 410,11 | 0,89 | 5,01 | 415,09 | 366,48 |
| Occidental | 59,84 | -0,08 | 0,22 | 69,26 | 55,97 |
| Pan Amer.Silver Corp | 20,60 | 1,93 | 26,15 | 22,64 | 12,21 |
| Pepsico | 173,49 | -0,23 | 2,15 | 183,11 | 162,04 |
| S&P Global | 436,29 | 1,03 | -0,96 | 459,72 | 408,56 |
| Stanly Black& Decker | 84,42 | 1,69 | -13,94 | 98,20 | 82,94 |
| Technip FMC | 24,28 | -0,16 | 20,56 | 26,95 | 18,51 |
| Texas Instruments | 196,08 | 1,44 | 15,03 | 202,54 | 156,85 |
| Union Pacific | 227,41 | -0,09 | -7,41 | 256,91 | 225,88 |
| Unisys Corp. | 4,26 | 2,40 | -24,20 | 8,05 | 4,16 |
| Wells Fargo & Co | 58,68 | -0,03 | 19,22 | 62,34 | 46,44 |
| Wynn Resorts | 93,36 | 0,47 | 2,47 | 107,46 | 91,16 |
| Xerox | 13,77 | -0,58 | -24,88 | 19,61 | 13,06 |

| | Cierre | Difer. (%) | ReTAB. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Mín. anual (divisa) |
|-----------------------|-----------|---------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| PERU | | | | | |
| Soles | | | | | |
| Alicorp | 6,19 | -0,16 | -1,75 | 6,95 | 5,24 |
| Banco BBVA Peru | 1,48 | 1,37 | -7,50 | 1,75 | 1,31 |
| Buenaventura | 17,33 | 0,64 | 14,16 | 19,00 | 14,28 |
| Creditcorp | 163,70 | 1,36 | 9,50 | 178,50 | 145,01 |
| Unacem | 1,64 | 1,23 | 7,89 | 1,90 | 1,35 |
| SIDNEY | | | | | |
| Dolares Aus. | | | | | |
| ANZ Group | 28,78 | 0,66 | 11,03 | 29,81 | 25,54 |
| ASX | 63,45 | 0,89 | 0,62 | 68,05 | 62,17 |
| Broken Proprie | 43,90 | -0,86 | -12,91 | 50,72 | 41,95 |
| Commonwealth Bk | 123,47 | 0,82 | 10,44 | 123,47 | 111,49 |
| CSR | 8,93 | 0,22 | 35,30 | 8,95 | 6,37 |
| Macquarie Bank | 193,25 | 0,38 | 5,24 | 199,70 | 178,37 |
| Nat.Aust.Bank | 34,80 | 0,69 | 13,36 | 35,11 | 30,46 |
| Santos | 7,50 | -0,13 | -1,32 | 7,93 | 6,99 |
| Westpac BKG | 26,76 | 0,07 | 16,86 | 27,89 | 22,64 |
| TOKIO | | | | | |
| Yenes | | | | | |
| Aeon Co Ltd | 3.510,00 | 1,83 | 11,39 | 3.675,00 | 3.175,00 |
| Asahi Chem.Ind. | 1.014,50 | -1,84 | -2,36 | 1.143,00 | 1.008,00 |
| Asahi Glass | 5.401,00 | -1,15 | 3,15 | 5.912,00 | 5.224,00 |
| Awa Bank | 2.715,00 | -3,48 | 15,14 | 2.948,00 | 2.340,00 |
| Canon Inc. | 4.501,00 | -3,49 | 24,34 | 4.673,00 | 3.628,00 |
| Dai Nippon Print | 4.902,00 | -1,66 | 17,47 | 4.985,00 | 4.161,00 |
| Daiwa House Ind. | 4.185,00 | -2,36 | -2,04 | 4.614,00 | 4.056,00 |
| Daiwa Secs. | 1.287,00 | 0,04 | 35,60 | 1.302,50 | 947,20 |
| Fanuc | 4.353,00 | -0,29 | 4,97 | 4.703,00 | 3.903,00 |
| Fuji Photo Film | 3.607,00 | -2,19 | -57,43 | 10.430,00 | 3.281,00 |
| Fujitsu General | 2.137,00 | -0,60 | -7,81 | 2.362,00 | 1.771,00 |
| Fujitsu Ltd. | 2.360,50 | -0,30 | -88,90 | 26.040,00 | 2.250,50 |
| Haseko Corp. | 1.790,50 | -0,83 | -2,27 | 1.982,00 | 1.756,50 |
| Hitachi | 15.960,00 | -3,62 | 56,93 | 16.565,00 | 10.170,00 |
| Honda Motor | 1.668,00 | -3,36 | 13,78 | 1.921,50 | 1.450,00 |
| JX Holdings | 777,20 | -2,52 | 38,69 | 820,00 | 562,60 |
| Kajima Corp. | 2.643,00 | 0,19 | 12,16 | 3.185,00 | 2.327,00 |
| Keisei Electric R. | 5.728,00 | = | -14,05 | 7.580,00 | 5.397,00 |
| Kirin Brewery | 2.226,00 | 0,82 | 7,74 | 2.300,50 | 2.045,50 |
| Komatsu | 4.539,00 | -1,65 | 23,07 | 4.755,00 | 3.684,00 |
| Konica Minolta | 474,60 | -1,58 | 14,97 | 547,00 | 404,20 |
| Matsushita Elec. Ind. | 1.360,50 | -2,33 | -2,58 | 1.488,50 | 1.313,50 |
| Mazda Motor | 1.554,00 | -3,09 | 2,00 | 1.952,00 | 1.518,50 |
| Mitsubishi Elec. | 2.671,00 | -3,50 | 33,62 | 2.856,00 | 2.006,50 |
| Mitsubishi Hvy. | 1.377,50 | -3,77 | -83,28 | 13.860,00 | 1.242,00 |
| Murata M. | 3.018,00 | -1,37 | 0,84 | 3.112,00 | 2.677,00 |
| Naigai | 262,00 | 1,16 | -1,50 | 275,00 | 251,00 |
| Nec Corporation | 11.615,00 | -0,51 | 39,10 | 11.940,00 | 8.326,00 |
| Nippon Yusen Kk. | 4.891,00 | -3,13 | 11,90 | 5.198,00 | 3.961,00 |
| Nip.Steel Corp. | 3.343,00 | -3,07 | 3,50 | 3.785,00 | 3.240,00 |
| Nissan Cop. | 540,10 | -3,00 | -2,54 | 642,50 | 530,70 |

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Max. anual (divisa) | Min. anual (divisa) |
|--------------------------|---------------------|---------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Nomura Holdings | 961,70 | -2,49 | 50,81 | 989,00 | 637,90 |
| NSK Ltd. | 749,70 | -3,30 | -1,74 | 895,50 | 749,70 |
| Oki Electric | 1.040,00 | -3,26 | 14,16 | 1.194,00 | 910,00 |
| Olympus | 2.575,00 | 2,51 | 26,19 | 2.575,00 | 2.022,50 |
| Osaka Gas Co. Ltd. | 3.508,00 | 0,06 | 19,12 | 3.607,00 | 2.911,00 |
| Rakuten Group | 829,20 | -1,83 | 32,04 | 905,20 | 584,00 |
| Ricoh Co.Ltd. | 1.446,00 | -1,97 | 33,52 | 1.475,00 | 1.092,00 |
| Sato Shoji | 1.631,00 | -1,51 | 11,94 | 1.844,00 | 1.454,00 |
| Sharp Corp. | 967,00 | -0,34 | -3,83 | 1.092,00 | 788,70 |
| Sofbank Group | 9.420,00 | 4,63 | 49,69 | 9.420,00 | 6.050,00 |
| Sony Corp. | 13.435,00 | 0,71 | 0,19 | 14.800,00 | 11.710,00 |
| Sumitomo Forestry | 5.552,00 | -1,23 | 32,10 | 6.003,00 | 4.041,00 |
| Sumitomo M&F | 4.766,00 | -4,64 | 12,25 | 5.488,00 | 3.904,00 |
| Suzuki Motor | 1.859,00 | 0,13 | -69,19 | 7.235,00 | 1.711,50 |
| Taikisha | 5.180,00 | -2,63 | 26,81 | 5.320,00 | 4.075,00 |
| Takeda Ch.Inds. | 4.215,00 | 0,55 | 3,97 | 4.482,00 | 4.047,00 |
| Tanaseisha | 852,00 | 1,07 | -2,41 | 960,00 | 775,00 |
| Tokyo El.Pwr. | 921,90 | -0,39 | 24,83 | 1.107,50 | 736,70 |
| Toyota Motor Corp. | 3.218,00 | -2,43 | 24,22 | 3.872,00 | 2.556,00 |
| Yamaha Corp. | 3.717,00 | -1,09 | 14,12 | 3.758,00 | 3.085,00 |
| Yamazaki Baking | 3.470,00 | 0,99 | 7,90 | 4.076,00 | 3.173,00 |
| TORONTO | Dolares Can. | | | | |
| Barrick Gold Corp. | 22,87 | 1,46 | -4,47 | 24,67 | 19,04 |
| BCE Inc | 47,25 | 0,30 | -9,43 | 56,02 | 44,23 |
| BK Nova Scotia | 64,99 | 0,65 | 0,76 | 70,07 | 61,15 |
| BK OF Montreal | 118,85 | -0,76 | -9,35 | 133,53 | 118,85 |
| Canadian Nat | 172,52 | 0,59 | 3,58 | 179,65 | 165,71 |
| Cascades | 9,54 | -0,73 | -25,06 | 14,94 | 9,18 |
| CDN Natural Res. | 98,05 | -0,02 | 12,95 | 112,61 | 80,60 |
| Eastern Platinum | 0,26 | 13,04 | 36,84 | 0,29 | 0,10 |
| Imperial Oil | 88,99 | -0,11 | 17,90 | 100,99 | 74,24 |
| Manulife Finac. | 35,34 | 0,06 | 20,70 | 36,52 | 28,34 |
| Nat.BK.Of Can. | 117,71 | -0,39 | 16,54 | 118,17 | 98,10 |
| Royal BK Canada | 146,69 | -0,18 | 9,47 | 148,98 | 128,54 |
| Sheritt Inc. | 0,32 | = | 6,67 | 0,36 | 0,27 |
| Suncor Energy | 51,71 | 0,47 | 21,81 | 56,03 | 42,19 |
| Tamarack Valley Energy | 3,53 | 0,57 | 14,98 | 4,20 | 2,92 |
| Toronto Dominion | 76,62 | 0,68 | -10,51 | 86,89 | 74,80 |
| VENEZUELA | Bolivares | | | | |
| Banco del Caribe | 22,00 | = | -42,11 | 50,00 | 22,00 |
| Bco. Provincial | 3,87 | -0,51 | -78,50 | 23,00 | 3,65 |
| Bco. Venezuela | 11,74 | -0,09 | 47,12 | 13,00 | 7,00 |
| Bolsa de Valores Caracas | 6,30 | -3,08 | -1,56 | 8,50 | 5,15 |
| Dominguez & Cia. | 16,15 | = | 0,19 | 16,80 | 13,50 |
| Envases Vzlnao. | 17,99 | -0,06 | -5,32 | 19,49 | 13,80 |
| Financo Valeros | 13,10 | = | 63,75 | 14,39 | 6,35 |
| Grupo Zuliano | -- | = | -- | 31,50 | 19,21 |
| Mercantil | 65,00 | 8,33 | 20,37 | 65,00 | 40,00 |

FONDOS DE INVERSIÓN



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|--|------|--|------------------------------|----------------------|
| ABANCA Gestion de Activos SGIIC | | | | |
| Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)Abanca Fondépósito | F | 12,09 | 1,31 | 50/141 |
| 1)Abanca G. Agresivo* | V | 14,97 | 8,37 | 112/266 |
| 1)Abanca G. Conservador* | I | 10,08 | 0,63 | 8/10 |
| 1)Abanca G. Decidido* | I | 12,97 | 4,93 | 3/5 |
| 1)Abanca G. Moderado* | I | 11,12 | 1,95 | 13/23 |
| 1)Abanca Rendimiento* | F | 103,24 | 1,30 | 14/90 |
| 1)Abanca R.Fija Patrimonio* | D | 12,17 | 0,89 | 71/76 |
| 1)Abanca RF Gobiernos* | F | 8,89 | -1,65 | 73/76 |
| 1)Abanca RF Trans Clim 360* | F | 8,82 | -0,65 | 71/76 |
| 1)Abanca R. Fija Flexible* | F | 11,76 | -0,28 | 134/141 |
| 1)Abanca R. Fija Mixta* | M | 11,14 | 1,98 | 40/134 |
| 1)Abanca Rentas Crec. 2026 | F | 9,84 | -0,26 | 43/90 |
| 1)Abanca Rentas Crec. 2027 | F | 9,60 | -0,49 | 52/90 |
| 1)Abanca RV Dividendo* | V | 11,10 | - | - |
| 1)Abanca R. Variable Europa* | V | 6,29 | 9,43 | 42/120 |
| 1)Abanca R. Variable Mixta* | R | 778,99 | 80,10 | 20/23 |
| 1)Abanca RV ESG 360* | V | 13,18 | 11,09 | 54/266 |
| 1)Bankoa-Ahorro Fondo* | D | 112,00 | 0,59 | 72/76 |
| 1)Bankoa Seleccion Estrat 50* | R | 120,25 | 4,24 | 107/192 |
| 1)Bankoa Seleccion Estrat 80* | V | 1.187,29 | 6,56 | 178/266 |
| 1)Bankoa Seleccion Flex ISR* | X | 6,91 | 2,51 | 123/180 |
| 1)Imantia Ibox 35 | V | 16,95 | 13,68 | 31/79 |
| 1)Imantia Fondépósito Inst | D | 12,60 | 1,40 | 51/76 |
| 1)Imantia Futuro* | V | 27,40 | 5,68 | 198/266 |
| 1)Imantia RF Dur 0-21 Inst* | F | 7,10 | - | - |
| 1)Imantia R Fija Flexible* | F | 1.780,41 | -0,11 | 133/141 |
| 1)Imantia RF Flexible Insti* | F | 1.792,32 | 0,00 | 131/141 |

| | | | | |
|--|---|--------|-------|---------|
| Abante Asesores Gestión | | | | |
| Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)Abante Asesores Global* | X | 19,75 | 5,06 | 54/180 |
| 1)Abante Bolsa* | V | 23,08 | 7,60 | 144/266 |
| 1)Abante Cartera Renta Fija | F | 9,98 | 0,38 | 31/90 |
| 1)Abante Índice Bolsa A* | V | 15,59 | 8,13 | 127/266 |
| 1)Abante Índice Bolsa L* | V | 16,12 | 8,32 | 118/266 |
| 1)Abante Índice Seleccion A* | R | 12,33 | 4,68 | 80/192 |
| 1)Abante Índice Seleccion L* | R | 12,71 | 4,78 | 73/192 |
| 1)Abante Life Sciences A* | V | 10,15 | 8,94 | 4/39 |
| 1)Abante Life Sciences C* | V | 8,59 | 8,95 | 3/39 |
| 1)Abante Moderado A* | I | 15,63 | 3,07 | 8/14 |
| 1)Abante Patrimonio Global* | X | 20,19 | 5,38 | 52/180 |
| 1)Abante Renta* | M | 12,18 | 1,18 | 83/134 |
| 1)Abante R. F. Corto Plazo | D | 12,53 | 1,65 | 17/76 |
| 1)Abante Quant Value SM | V | 12,46 | 7,43 | 1/7 |
| 1)Abante Sect. Inmobiliario | V | 18,97 | 13,53 | 1/8 |
| 1)Abante Selección* | R | 16,70 | 4,05 | 117/192 |
| 1)Abante Valor* | M | 13,42 | 2,01 | 35/134 |
| 1)AGF-Abante Pangea-A* | X | 8,25 | -0,36 | 167/180 |
| 1)AGF-Abante Pangea-B* | X | 7,74 | -0,81 | 169/180 |
| 1)AGF-Abante Pangea-C* | X | 8,17 | - | - |
| 1)AGF-European Quality-A* | V | 20,52 | 12,84 | 15/120 |
| 1)AGF-European Quality-B* | V | 20,09 | 12,54 | 19/120 |
| 1)AGF-Europ. Quality-C* | V | 15,52 | 12,62 | 16/120 |
| 1)AGF-Equity Manager A* | I | 12,13 | 7,83 | 2/23 |
| 1)AGF-Equity Manager B* | I | 11,04 | 7,35 | 3/23 |
| 1)AGF-Equity Manager C* | I | 12,76 | 7,83 | 1/23 |
| 1)AGF-Global Selection* | R | 13,79 | 4,05 | 118/192 |
| 1)AGF-Spanish Opp.-A* | V | 16,50 | 19,87 | 4/79 |
| 1)AGF-Spanish Opp.-B* | V | 15,45 | 19,52 | 5/79 |
| 1)AGF-Spanish Opp.-C* | V | 10,08 | 19,87 | 3/79 |
| 1)Kalahari | R | 15,13 | 10,29 | 1/23 |
| 1)Okavango Delta A | V | 17,59 | 19,20 | 7/79 |
| 1)Okavango Delta I | V | 19,87 | 19,30 | 6/79 |
| 1)Rural Selección Decidida* | V | 13,39 | 6,16 | 189/266 |
| 1)Rural Selección Equilib.* | R | 120,71 | 3,61 | 132/192 |
| 1)Tabor* | M | 10,30 | 1,58 | 58/134 |

| | | | | |
|---|---|--------|-------|--------|
| Alken Asset Management | | | | |
| 61 Conduit Street, London W15 26B Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno.: +44207 440 1951. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)ALKEN Abs Rtn Europ A | I | 147,85 | 7,96 | 4/36 |
| 1)ALKEN Abs Rtn Europ I | I | 169,45 | 8,17 | 3/36 |
| 1)ALKEN European Opps A | V | 285,11 | 12,70 | 18/120 |
| 1)ALKEN European Opps R | V | 357,90 | 12,91 | 14/120 |
| 1)ALKEN Sm Cap Europ R | V | 350,63 | 12,54 | 3/20 |

| | | | | |
|--|---|----------|-------|---------|
| Allianz Global Investors GmbH | | | | |
| Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)AGI Adv FI Euro AT | F | 94,38 | -0,45 | 50/90 |
| 1)AGI AdvFI SD AT | F | 99,70 | 0,43 | 112/141 |
| 1)AGI Artificial Intell ATH | V | 219,60 | 2,88 | 31/35 |
| 1)AGI Best Styles Glb E ATH | V | 195,05 | 12,37 | 35/266 |
| 1)AGI Capital Plus AT | M | 114,16 | 0,85 | 33/43 |
| 1)AGI Clean Planet AT | V | 142,94 | 0,63 | 6/26 |
| 1)AGI Climate Transition AT | V | 149,67 | 9,78 | 7/26 |
| 1)AGI Credit Opportun AT | F | 104,14 | 2,78 | 6/89 |
| 1)AGI Credit Opps Plus | F | 107,45 | 4,23 | 1/89 |
| 1)AGI Cyber Security AT | V | 101,86 | -4,09 | 35/35 |
| 1)AGI Dynamic MA Str 15 AT | M | 110,88 | 2,06 | 33/134 |
| 1)AGI Dynamic MA Str 50 AT | R | 152,83 | 6,52 | 27/192 |
| 1)AGI Dynamic MA Str 75 AT | R | 165,75 | 9,81 | 1/192 |
| 1)AGI E Oblig CT ISR RC | F | 1.031,15 | 1,68 | 21/141 |
| 1)AGI Enhanced ST Eur AT | D | 109,85 | 1,25 | 65/76 |
| 1)AGI Euro Credit SRI AT | F | 103,90 | 1,44 | 29/76 |
| 1)AGI Emerg Markets SD ATH | V | 100,76 | 2,35 | 45/58 |
| 1)AGI Euroland Eq Grw AT | V | 287,31 | 5,74 | 49/51 |
| 1)AGI Euro Inflation LB AT | F | 106,41 | -1,99 | 14/15 |
| 1)AGI Europe Eq Grw AT | V | 398,17 | 6,87 | 89/120 |
| 1)AGI Europe Eq Div S AT | V | 241,32 | 6,22 | 98/120 |
| 1)AGI European Eq Grw AT | V | 338,75 | 8,61 | 69/120 |
| 1)AGI Floating Rate Note AT | F | 103,35 | 1,65 | 23/141 |
| 1)AGI Food Security AT | V | 87,26 | 4,42 | 3/5 |
| 1)AGI German Equity AT | V | 214,91 | 5,99 | 1/6 |
| 1)AGI Global Eq Insights AT | V | 188,72 | 4,77 | 221/266 |
| 1)AGI Global Floating Rn AT | F | 103,64 | 2,57 | 1/141 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)AGI Green Bond AT | F | 87,76 | -1,36 | 61/89 |
| 1)AGI Gb Sustainability AT | V | 147,84 | 4,77 | 222/266 |
| 1)AGI Global Water ATH | V | 147,46 | 6,66 | 18/26 |
| 1)AGI Global Eq Growth ATH | V | 104,92 | 1,87 | 248/266 |
| 1)AGI Gb Metals & Mining AT | V | 73,31 | 7,34 | 2/2 |
| 1)AGI Income & Growth ATH | R | 151,80 | 2,48 | 1/1 |
| 1)AGI Japan Equity ATH | V | 206,04 | 17,72 | 6/23 |
| 1)AGI Multi Asset LS ATH | I | 111,61 | 2,81 | 5/13 |
| 1)AGI Oriental Inc AT | V | 386,33 | 7,48 | 5/11 |
| 1)AGI Pet & Animal Well ATH | V | 127,63 | -0,01 | 254/266 |
| 1)AGI Positive Change AT | V | 104,62 | 7,21 | 158/266 |
| 1)AGI Securicash SRI | D | 1.046,83 | 1,70 | 11/76 |
| 1)AGI Smart Energy ATH | V | 132,86 | 3,91 | 3/6 |
| 1)AGI Strategy 15 CT | M | 154,13 | 1,02 | 94/134 |
| 1)AGI Strategy 50 CT | R | 230,19 | 5,81 | 45/192 |
| 1)AGI Strategy 75 CT | R | 305,57 | 9,71 | 2/192 |
| 1)AGI Thematica AT | V | 160,29 | 4,62 | 225/266 |
| 1)AGI US Investment GC ATH | F | 101,71 | -0,59 | 70/76 |
| 1)AGI US Short Durat HI ATH | F | 116,71 | 1,29 | 14/30 |
| 1)AGI Valeurs Durables RC | V | 1.034,02 | 11,33 | 12/51 |
| 1)AGI Volatility Strat PT2 | O | 1.059,38 | 2,04 | 3/5 |
| 2)AGI China A AT USD | V | 9,62 | 4,46 | 10/14 |
| 2)AGI US Large Cap V AT USD | V | 11,28 | 8,30 | 66/87 |

Amundi ASSET MANAGEMENT

| | | | | |
|---|---|------------|-------|---------|
| Amundi Iberia | | | | |
| Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)AF Absol Ret MultiStrat | I | 60,30 | 2,62 | 10/36 |
| 1)AF Cash EUR* | D | 102,21 | 1,57 | 29/76 |
| 1)AF Emerg Mkt Bond | F | 51,36 | 2,29 | 10/30 |
| 1)AF Euro Agg Bond | F | 125,27 | -0,69 | 57/90 |
| 1)AF Euroland Equity | V | 12,14 | 8,39 | 36/51 |
| 1)AF Europe Eq Conservat | V | 202,48 | 5,86 | 101/120 |
| 1)AF European Eq Value | V | 165,51 | 7,87 | 77/120 |
| 1)AF Global Agg Bond | F | 104,13 | -0,01 | 36/89 |
| 1)AF Global Ecology ESG | V | 431,26 | 12,11 | 2/26 |
| 1)AF MultiAsset Conservat | M | 103,88 | 0,32 | 115/134 |
| 1)AF MultiAsst Sustain Fut | R | 103,59 | 1,75 | 178/192 |
| 1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth | V | 536,82 | 12,36 | 26/87 |
| 1)AF Pioneer US Bond | F | 44,76 | -1,26 | 13/16 |
| 1)AF US Pioneer Fund | V | 180,90 | 12,62 | 24/87 |
| 1)AF Volatility Euro* | O | 109,01 | -4,79 | 4/5 |
| 1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI* | F | 112.987,06 | 2,22 | 4/141 |
| 1)AM Indx MSCI Emg Mkts* | V | 128,45 | 5,10 | 23/58 |
| 1)AM Indx MSCI EMU* | V | 251,30 | 9,76 | 22/51 |
| 1)AM Indx MSCI Europe* | V | 285,10 | 9,99 | 35/120 |
| 1)AM Indx MSCI Nrth-Amer* | V | 507,07 | 8,40 | 64/87 |
| 1)AM Indx MSCI World* | V | 307,37 | 10,64 | 62/266 |
| 1)AM Indx S&P500* | V | 324,05 | 10,71 | 44/87 |
| 1)AM RI Impact Green Bd* | F | 90,56 | -1,67 | 67/89 |
| 1)Amundi Corto Plazo* | D | 12.760,73 | 1,57 | 31/76 |
| 1)Amundi Estrategia Glob* | M | 1.038,74 | 0,95 | 98/134 |
| 1)Amundi Rend Plus* | X | 125,97 | -0,31 | 166/180 |
| 1)Best Manager Conserv* | M | 648,03 | 1,18 | 29/43 |
| 1)Best Manager Selection* | X | 846,98 | 4,78 | 59/180 |
| 1)CPR Inv Climate Action* | V | 169,94 | 11,35 | 4/26 |
| 1)CPR Inv Education* | V | 108,45 | -0,31 | 256/266 |
| 1)CPR Inv Food for Gen* | V | 129,00 | 4,63 | 2/5 |
| 1)CPR Inv Glb Disrupt Opp* | V | 1.886,78 | 11,35 | 51/266 |
| 1)CPR Silver Age* | V | 2.709,69 | 6,91 | 88/120 |
| 1)First Eagle Am Int AHE* | X | 193,81 | 5,53 | 49/180 |
| 1)JING Cart.Naranja 0/100* | F | 10,23 | 0,42 | 113/141 |
| 1)JING Cart.Naranja10-90* | M | 9,66 | -0,31 | 124/134 |
| 1)JING Cart.Naranja20-80* | M | 10,22 | 0,44 | 111/134 |
| 1)JING Cart.Naranja30-70* | M | 10,75 | 1,09 | 89/134 |
| 1)JING Cart.Naranja40-60* | R | 11,02 | 1,81 | 176/192 |
| 1)JING Cart.Naranja50-50* | R | 11,59 | 2,55 | 159/192 |
| 1)JING Cart.Naranja75-25* | R | 13,15 | 5,50 | 57/192 |
| 1)JING Cart.Naranja90* | V | 15,10 | 8,24 | 122/266 |
| 1)JING D FN Eurostoxx50 | V | 22,22 | 11,66 | 10/51 |
| 1)JING DIR FN Conservad | I | 12,15 | 0,62 | 9/10 |
| 1)JING DIR FN Dinámico | I | 16,21 | 2,38 | 10/14 |
| 1)JING DIR FN Ibox35 | V | 21,99 | 13,54 | 34/79 |
| 1)JING DIR FN Moderado | I | 13,62 | 1,06 | 18/23 |
| 1)JING DIR FN S&P500 | V | 32,23 | 12,60 | 25/87 |
| 2)First Eagle Am Int. AU* | X | 9.305,25 | 8,08 | 20/180 |

| | | | | |
|--|---|--------|-------|---------|
| Andbank Asset Management | | | | |
| 4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 03/06/24 | | | | |
| 1)Merchbanc Merchfondo | V | 81,73 | -4,17 | 261/266 |
| 1)Merchbanc RF Flexible | F | 107,74 | 2,03 | 7/89 |
| 1)Merchbanc Universal | R | 103,34 | 4,73 | 78/192 |
| 1)SIH Balanced A | R | 132,24 | 2,31 | 169/192 |
| 1)SIH Balanced B | R | 129,06 | 2,49 | 163/192 |
| 1)SIH Best BlackRock | X | 1,10 | 3,46 | 93/180 |
| 1)SIH Best Carmignac | X | 1,13 | 6,49 | 32/180 |
| 1)SIH Best JP Morgan | X | 1,11 | 6,74 | 28/180 |
| 1)SIH Equity Europe A | V | 125,26 | 0,55 | 116/120 |
| 1)SIH Best M&G | X | 1,08 | 0,42 | 158/180 |
| 1)SIH Best Morgan Stanley | X | 1,06 | 8,18 | 18/180 |
| 1)SIH Equity Spain A | V | 108,42 | 1,99 | 77/79 |
| 2)SIH Flexible Fixed Inc US | F | 110,75 | 3,05 | 1/16 |
| 1)SIH Global Equity | V | 118,03 | 8,92 | 100/266 |
| 1)SIH Global Sustainable Imp | X | 114,78 | 5,02 | 55/180 |
| 1)SIH Multi Agresivo | R | 12,35 | 5,18 | 63/192 |
| 1)SIH Multi Dinámico | R | 11,70 | 4,17 | 113/192 |
| 1)SIH Multi Equilibrado | M | 10,43 | 1,91 | 44/134 |
| 1)SIH Multi Inversión | R | 10,98 | 3,21 | 138/192 |
| 1)SIH Multi Moderado | M | 9,89 | 0,98 | 95/134 |
| 1)SIH Short Term A | F | 103,19 | 0,88 | 83/141 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|--|------|--|------------------------------|----------------------|
| Andbank Wealth Management | | | | |
| Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. | | | | |
| Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)AndBank Megatrends FI* | V | 14,14 | 6,57 | 176/266 |
| 1)Foncess Flexible* | R | 13,08 | 2,70 | 155/192 |
| 1)Fondibas | M | 12,38 | 4,74 | 2/43 |
| 1)Gestión Talento* | V | 12,95 | 5,86 | 196/266 |
| 1)Gestión Value A* | V | 15,00 | 10,29 | 70/266 |
| 1)Medigestión | I | 11,39 | 3,59 | 5/14 |
| 1)Merchfondo | X | 127,10 | -4,68 | 173/180 |
| 1)Merch-Fontemar | M | 27,09 | 2,29 | 26/134 |
| 1)Merch-Oportunidades | X | 10,14 | -12,00 | 176/180 |
| 1)Merch-Universal | R | 62,81 | 5,33 | 59/192 |
| 1)Sigma Inv. House Ahorro | F | 12,73 | 1,02 | 72/141 |
| 1)Sigma Inv. House Flex Gbl* | X | 21,21 | 1,99 | 141/180 |
| 1)Sigma Inv. House Healthc | V | 34,09 | 4,43 | 25/39 |
| 1)Sigma Inv. House R. Fija | F | 20,22 | 1,17 | 17/90 |
| 1)Sigma Inv House Seleccion* | X | 3,87 | -0,27 | 165/180 |

CUADROS



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)CBK Estrat Flexibl Ex* | M | 5,75 | -0,73 | 126/134 |
| 1)CBK Euro Top Ide Univ | V | 10,59 | 9,84 | 21/51 |
| 1)CBK Evol Sost. 15 Univ* | I | 126,70 | 0,04 | 4/4 |
| 1)CBK Estrat Flexibl Plu* | M | 5,64 | -0,80 | 127/134 |
| 1)CBK Evol Sost. 30 Univ* | I | 110,87 | 1,40 | 16/23 |
| 1)CBK Fondtesoro LP Univ | F | 159,78 | -0,53 | 55/90 |
| 1)CBK Bolsa Improvers | V | 2.587,87 | - | |
| 1)CBK Gestión 30* | M | 6,46 | 0,97 | 32/43 |
| 1)CBK Gestión 60* | R | 8,27 | 2,95 | 15/23 |
| 1)CBK Gar Creciente 2024 | G | 121,54 | 1,06 | 2/31 |
| 1)CBK Gar Dinámico | G | 104,95 | 1,34 | 35/67 |
| 1)CBK Gar EURIBOR | G | 111,29 | 1,22 | 39/67 |
| 1)CBK Bolsa USA Div Cubier | V | 13,82 | 9,77 | 50/87 |
| 1)CBK Gar EURIBOR II | G | 110,82 | 1,17 | 43/67 |
| 1)CBK Comunicación Mundial | V | 40,94 | 18,36 | 1/35 |
| 1)CBK Gar Sel XII | G | 10,68 | 2,05 | 10/67 |
| 1)CBK Gar Val Responsables | G | 99,20 | 0,74 | 51/67 |
| 1)CBK Gestión Total Plus* | X | 8,22 | 5,69 | 48/180 |
| 1)CBK Iter Extra | M | 7,37 | 1,40 | 71/134 |
| 1)CBK Iter PI | M | 7,42 | 1,49 | 61/134 |
| 1)CBK Mix Dividendos Univ* | M | 7,85 | 0,30 | 116/134 |
| 1)CBK Mix RF 15 Univ* | M | 11,78 | 1,87 | 21/43 |

| | | | | |
|------------------------------|---|--------|-------|---------|
| 1)CBK Monetario Rdto. Est | D | 7,90 | 1,34 | 60/76 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Plat. | D | 8,20 | 1,65 | 18/76 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Plus | D | 8,00 | 1,46 | 44/76 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Prem. | D | 8,10 | 1,56 | 32/76 |
| 1)CBK Multisalud Est | V | 10,97 | 5,66 | 16/39 |
| 1)CBK Multisalud Plus | V | 28,68 | 5,57 | 19/39 |
| 1)CBK Oportunidad Estandar* | V | 13,82 | 0,99 | 246/266 |
| 1)CBK Renta F. Flex. Est. | F | 6,56 | -0,99 | 54/89 |
| 1)CBK Renta F. Flex. PI | F | 8,96 | -0,84 | 51/89 |
| 1)CBK Renta Fija Dólar | F | 0,48 | 3,27 | 4/13 |
| 1)CBK Rentas Euribor | G | 6,43 | 1,35 | 33/67 |
| 1)CBK Rentas Euribor 2 | G | 6,15 | 1,83 | 17/67 |
| 1)CBK RF Alta Cal Cred. | F | 7,96 | -2,55 | 84/90 |
| 1)CBK RF Enero 2026 Pla | F | 6,48 | 0,46 | 29/90 |
| 1)CBK RF Enero 2026 Ext | F | 6,06 | 0,56 | 25/90 |
| 1)CBK RF Corp Dur Cub Est | F | 9,08 | 2,54 | 14/76 |
| 1)CBK RF Corp Dur Cub Plus | F | 6,32 | 2,67 | 13/76 |
| 1)CBK RF Corporativa | F | 7,60 | -0,27 | 66/76 |
| 1)CBK RF Subordinada PI | F | 7,08 | 1,38 | 13/14 |
| 1)CBK Sel Futuro Sost E* | X | 11,49 | 3,43 | 95/180 |
| 1)CBK Sel Futuro Sost P* | X | 10,48 | 3,72 | 84/180 |
| 1)CBK Sel Ret Absoluto Est* | I | 6,11 | 1,39 | 21/36 |
| 1)CBK Sel Ret Absoluto PI* | I | 6,60 | 1,43 | 15/23 |
| 1)CBK Sel Tendencias Est.* | X | 15,46 | 7,48 | 23/180 |
| 1)CBK Sel Tendencias Plus* | X | 16,76 | 7,28 | 21/180 |
| 1)CBK Selección Alternativa* | I | 6,43 | 3,28 | 4/5 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV* | M | 14,53 | 0,22 | 118/134 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV E* | M | 13,82 | 0,13 | 121/134 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV P* | M | 14,86 | 0,28 | 117/134 |
| 1)CBK SI Impacto 0/60 RV* | R | 12,44 | 0,54 | 187/192 |
| 1)CBK SI Impacto 0/60 RV E* | R | 11,98 | 0,42 | 188/192 |
| 1)CBK SI Impacto 50/100 RV* | V | 14,25 | 2,16 | 245/266 |
| 1)CBK Small & Mid C Esp Uni | V | 475,60 | 12,80 | 38/79 |
| 1)CBK Soy Asi Cauto Univ* | M | 132,41 | 1,47 | 62/134 |
| 1)CBK Soy Asi Flex Univ* | R | 134,05 | 4,95 | 71/192 |
| 1)CBK Soy Asi Din. Univ* | R | 149,82 | 7,74 | 12/192 |
| 1)Microbank Fondo Ético | I | 9,99 | 5,64 | 1/15 |
| 1)Microbank SI Imp RV | V | 11,78 | 1,54 | 26/26 |

Caja Ingenieros Gestión

| | | | | |
|--|---|--------|-------|---------|
| Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)CdE ODS Impact ISRA | R | 7,72 | 6,88 | 21/192 |
| 1)CdE ODS Impact ISR I | R | 8,01 | 7,38 | 18/192 |
| 1)CI Balanced Opp A | I | 6,04 | 0,96 | 5/10 |
| 1)CI Balanced Opp I | I | 6,37 | 1,35 | 3/10 |
| 1)CI Bolsa Euro Plus A | V | 8,92 | 7,01 | 47/51 |
| 1)CI Bolsa Euro Plus I | V | 9,58 | 7,43 | 46/51 |
| 1)CI Bolsa USA A | V | 19,38 | 11,68 | 35/87 |
| 1)CI Bolsa USA I | V | 21,54 | 13,21 | 20/87 |
| 1)CI CIMS 2026 | F | 104,81 | 0,57 | 99/141 |
| 1)CI CIMS 2027 | F | 108,14 | -0,06 | 40/90 |
| 1)CI CIMS 2027 2E | F | 104,47 | 0,26 | 34/90 |
| 1)CI Emergentes A | V | 15,84 | 5,32 | 18/58 |
| 1)CI Emergentes I | V | 17,15 | 6,21 | 8/58 |
| 1)CI Environment ISRA | R | 132,47 | 6,71 | 23/192 |
| 1)CI Environment ISR I | R | 143,75 | 7,13 | 19/192 |
| 1)CI Fondtesoro CPA | D | 897,35 | 1,38 | 55/76 |
| 1)CI Fondtesoro CP I | D | 912,42 | 1,51 | 38/76 |
| 1)CI Global A ISR | V | 10,56 | 11,35 | 50/266 |
| 1)CI Global I ISR | V | 11,54 | 11,79 | 45/266 |
| 1)CE Horizon 2027 | F | 104,15 | 1,03 | 70/141 |
| 1)CI Iberian Equity A | V | 12,11 | 8,14 | 64/79 |
| 1)CI Iberian Equity I | V | 13,01 | 9,32 | 60/79 |
| 1)CI Premier A | F | 685,08 | 0,33 | 28/89 |
| 1)CI Premier I | F | 709,98 | 0,57 | 26/89 |
| 1)CI Renta A | R | 14,47 | 2,68 | 17/23 |
| 1)CI Renta I | R | 15,35 | 3,08 | 14/23 |
| 1)CI G Dinámica A* | I | 104,69 | 1,37 | 13/14 |
| 1)CI G Dinámica I* | I | 110,96 | 1,89 | 11/14 |
| 1)Fonengin ISRA | M | 12,45 | 0,77 | 100/134 |
| 1)Fonengin ISR I | M | 13,16 | 1,16 | 85/134 |

Caja Laboral Gestión

| | | | | |
|---|---|-------|-------|---------|
| P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 03/06/24 | | | | |
| 1)CL Bolsa Japón | V | 10,67 | 15,35 | 8/23 |
| 1)CL Bolsa USA | V | 16,26 | 6,88 | 73/87 |
| 1)CL Bolsas Europeas | V | 10,13 | 7,93 | 76/120 |
| 1)CL Patrimonio* | M | 13,51 | - | |
| 1)Laboral Kutxa Horiz 2027 | F | 11,25 | 1,40 | 12/90 |
| 1)Laboral Kutxa Horizonte 2 | F | 6,66 | - | |
| 1)Laboral Kutxa Eurí Gar II | G | 7,66 | 0,83 | 49/67 |
| 1)LK Bolsa Universal | V | 11,19 | 9,01 | 95/266 |
| 1)Laboral Kutxa Ahorro* | F | 10,41 | 0,57 | 100/141 |
| 1)Laboral Kutxa Aktibo Eki | M | 5,86 | -0,13 | 123/134 |
| 1)Laboral Kutxa Aktibo Hego | F | 8,92 | -1,76 | 70/89 |
| 1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar | R | 7,02 | 2,96 | 148/192 |
| 1)Laboral Kutxa Avant | F | 7,66 | 0,24 | 29/89 |
| 1)Laboral Kutxa Bolsa | V | 22,25 | 11,46 | 43/79 |
| 1)Laboral Kutxa Bolsa GVI | G | 9,86 | 1,52 | 28/67 |
| 1)Laboral Kutxa Futur E | V | 8,12 | 6,47 | 179/266 |
| 1)L.K. Euribor Garantizado | G | 6,23 | 0,93 | 46/67 |
| 1)Lab. Kutxa Euribor G III | G | 10,98 | 0,83 | 48/67 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Laboral Kutxa B.G XXIV | G | 6,02 | 1,27 | 38/67 |
| 1)Laboral Kutxa Konpromiso | R | 7,66 | 5,76 | 46/192 |
| 1)Laboral Kutxa Horiz 2027 | F | 11,84 | -0,41 | 47/90 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar. X | G | 7,47 | 0,45 | 9/31 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar. XI | G | 9,49 | 0,24 | 13/31 |
| 1)L.K.RF Garant. XVIII FI | G | 5,98 | 0,23 | 14/31 |
| 1)Laboral Kutxa RFGar XVII | G | 6,06 | 0,72 | 6/31 |
| 1)LK Mercados Emergentes | V | 8,54 | 5,03 | 24/58 |
| 1)Laboral Kutxa RFG XIX | G | 8,88 | 0,60 | 8/31 |
| 1)LK Selek Balance | R | 6,06 | 1,93 | 175/192 |
| 1)Laboral Kutxa RF Gar. XX | G | 12,20 | -0,29 | 21/31 |
| 1)LK Selek Base | M | 7,13 | 1,04 | 93/134 |
| 1)Laboral Kuxta RF Gar XXI | G | 10,61 | -0,56 | 26/31 |
| 1)LK Selek Extraplus | R | 8,37 | 5,53 | 55/192 |
| 1)LK Selek Plus | R | 7,60 | 3,76 | 124/192 |



Candriam

| | | | | |
|--|---|-----------|-------|---------|
| Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)Cand. Bd Euro Diversi C C | F | 961,47 | -0,55 | 56/90 |
| 1)Cand. Bds Conv Def C C | F | 131,23 | 2,12 | 4/18 |
| 1)Cand. Bds Credit Opp. C C | F | 208,12 | 1,52 | 27/76 |
| 1)Cand. Bds Em Debt LC C C | F | 90,87 | -1,22 | 27/30 |
| 1)Cand. Bds Em. Mkts C C | F | 1.199,84 | 2,31 | 9/30 |
| 1)Cand. Bds Eur. C C | F | 1.065,02 | -1,34 | 70/90 |
| 1)Cand. Bds Eur. Corp C C | F | 7.366,40 | 0,30 | 56/76 |
| 1)Cand. Bds Eur. Gov C C | F | 2.115,03 | -1,65 | 76/90 |
| 1)Cand. Bds Eur. HY C C | F | 1.318,06 | 2,34 | 14/52 |
| 1)Cand. Bds Eur. Lg T C C | F | 7.333,96 | -2,31 | 83/90 |
| 1)Cand. Bds Eur. Sh T C C | F | 2.066,35 | 0,24 | 118/141 |
| 1)Cand. Bds Gbl Gov. C C | F | 127,24 | -2,48 | 84/89 |
| 1)Cand. Bds Gbl HY C C | F | 264,22 | 1,76 | 20/52 |
| 1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C | F | 142,62 | 0,03 | 6/15 |
| 1)Cand. Bds Inter C C | F | 895,04 | -1,48 | 64/89 |
| 1)Cand. Bds Tot Ret C C | I | 137,15 | -0,47 | 29/36 |
| 1)Cand. Divers.Futures C C | I | 13.621,81 | 0,44 | 27/36 |
| 1)Cand. Eq. L Aust C C | V | 317,48 | 2,10 | 3/3 |
| 1)Cand. Eq. L Biotec C C | V | 219,28 | 3,38 | 29/39 |
| 1)Cand. Eq. L Biotec C C | V | 197,45 | 1,11 | 30/39 |
| 1)Cand. Eq. L Em Mkts C C | V | 924,49 | 8,12 | 4/58 |
| 1)Cand. Eq. L Emu Innovation | V | 136,81 | 5,64 | 50/51 |
| 1)Cand. Eq. L. Eu. Inn C C | V | 2.977,32 | 1,29 | 115/120 |
| 1)Cand. Eq. L. Eu. OptQua C C | V | 141,68 | -1,68 | 117/120 |
| 1)Cand. Eq. L. Gbl Demogr C C | V | 318,35 | 10,44 | 65/266 |
| 1)Cand. Eq. L. Rob&In Tech C C | V | 388,59 | 11,61 | 17/35 |
| 1)Cand. Indx Arbitrage C | I | 1.484,73 | 2,14 | 2/2 |
| 1)Cand. Lg Sh Credit C | F | 1.255,32 | 2,12 | 20/76 |
| 1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C | D | 106,53 | 1,52 | 36/76 |
| 1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C | D | 531,29 | 1,58 | 26/76 |
| 1)Cand. Monetaire SIC C | D | 1.086,02 | 1,68 | 14/76 |
| 1)Cand. Risk Arbitrage C | I | 2.572,13 | 2,53 | 1/2 |
| 1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC | F | 101,26 | 0,45 | 53/76 |
| 1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC | F | 97,71 | 0,16 | 125/141 |
| 1)Cand. Sust Bd Eur. CC | F | 90,62 | -1,39 | 71/90 |
| 1)Cand. Sust Bd Global CC | F | 91,40 | -1,95 | 74/89 |
| 1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC | F | 111,62 | 1,00 | 37/52 |
| 1)Cand Sust Def AssetAll C* | M | 149,18 | 0,62 | 105/134 |
| 1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC | V | 117,47 | 4,32 | 34/58 |
| 1)Cand. Sust Eq EMU CC | V | 188,62 | 6,53 | 48/51 |
| 1)Cand. Sust Eq Europe CC | V | 28,26 | 5,17 | 105/120 |
| 1)Cand. Sust Eq World CC | V | 35,79 | 10,19 | 75/266 |
| 1)Cand. Sust Money M Eur CC | D | 1.148,87 | 1,61 | 23/76 |
| 1)Cleo Index Europe Eq C C | V | 273,59 | 9,45 | 40/120 |
| 1)Cleo Index Usa Eq C C | V | 619,21 | 12,01 | 33/87 |
| 1)NYLIIM GF US HYCorp C C | F | 143,33 | 3,72 | 8/52 |
| 2)Cand. Bds GrOpp. CUSDH C | F | 185,36 | 3,87 | 3/76 |
| 2)Cand. Bds EmDeb LocUc C C | F | 99,38 | -1,03 | 25/30 |
| 2)Cand. Bds EMs C C | F | 2.654,78 | 4,77 | 1/30 |
| 2)Cand. Bds Eur. HY C C | F | 232,43 | 4,73 | 1/52 |
| 2)Cand. Bds Total Ret C C | I | 171,58 | 1,86 | 18/36 |
| 2)Cand. Eq.L Biotec C C | V | 842,53 | 3,58 | 27/39 |
| 2)Cand. Eq. L Oncol Imp C C | V | 272,81 | 8,54 | 5/39 |
| 2)Cand. Eq. L. Rob&In Tech CC | V | 420,81 | 11,80 | 16/35 |
| 2)Cand. Mon.Mkt Usd C C | D | 597,04 | 3,79 | 9/15 |
| 2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC | F | 106,20 | 1,25 | 15/30 |
| 2)Cleo Index USA Eq C C | V | 410,85 | 12,20 | 31/87 |
| 3)Cand. Sust. Eq. Japan CC | V | 4.012,00 | 7,84 | 18/23 |
| 6)Cand. Eq. L Aust C C | V | 2.081,16 | 2,45 | 2/3 |
| 6)Cand. Eq.L Aust R C | V | 237,82 | 2,85 | 1/3 |
| 2)NYLIIM.GF US HYCorp Bd C C | F | 141,50 | 3,35 | 9/52 |

Carmignac Gestion Luxembourg

| | | | | |
|--|---|----------|-------|---------|
| Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361722. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)Carmignac Abs Ret Europ A | I | 425,34 | 4,24 | 3/13 |
| 1)China New Economy | V | 49,23 | 4,10 | 12/14 |
| 1)Climate Transint A EUR | V | 311,51 | 7,09 | 17/26 |
| 1)Cr A EUR Acc | F | 143,04 | 4,52 | 1/76 |
| 1)Credit 2025 | F | 107,49 | 3,02 | 8/76 |
| 1)Emergents | V | 1.204,09 | 4,60 | 30/58 |
| 1)Emerging Debt | F | 135,97 | 0,11 | 19/30 |
| 1)Emerging Discovery | V | 1.863,99 | 10,74 | 2/58 |
| 1)Emerging Patrimoine | R | 137,49 | 1,15 | 5/9 |
| 1)Family Governed | V | 171,23 | 6,46 | 180/266 |
| 1)FB A EUR Acc | F | 1.289,46 | 2,84 | 2/90 |
| 1)Glb Bd A EUR Acc | F | 1.475,56 | -1,14 | 58/89 |
| 1)Grandchildren | V | 190,05 | 14,22 | 22/266 |
| 1)Grande Europe | V | 337,73 | 10,74 | 31/120 |
| 1)Investissement | V | 2.011,24 | 15,37 | 17/266 |
| 1)Patrim Inc A EUR | R | 68,29 | 2,18 | 170/192 |
| 1)Patrimoine | R | 687,52 | 4,57 | 86/192 |
| 1)Patrimoine Europe | R | 131,65 | 4,93 | 72/192 |
| 1)Profil Réactif 100* | X | 263,84 | - | |
| 1)Profil Réactif 50 | R | 201,54 | 5,31 | 60/192 |
| 1)Profil Réactif 75* | R | 265,80 | - | |
| 1)Sécurité | F | 1.816,18 | 1,84 | 12/141 |

Cartesio Inversiones SGIC SA

| | | | | |
|--|---|--------|------|-------|
| Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 04/06/24 | | | | |
| 1)Cartesio Funds Equity R* | X | 122,15 | 9,88 | 3/180 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Cartesio Funds Income R* | M | 112,37 | 4,14 | 3/43 |
| 1)Cartesio X | M | 2.176,46 | 4,03 | 4/43 |
| 1)Cartesio Y | X | 2.890,92 | 8,77 | 13/180 |

CBNK Gestión de Activos

| | | | | |
|---|--|--|--|--|
| Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913021 | | | | |
|---|--|--|--|--|

CUADROS



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Financials Credit Fund D | F | 12,25 | 3,28 | 11/14 |
| 1)Financials Credit Fund N | F | 12,33 | 3,32 | 9/14 |
| 1)Fon Fineco Base | D | 974,91 | 1,59 | 24/76 |
| 1)Fon Fineco Euro Lider | O | 17,08 | 7,16 | 1/5 |
| 1)Fon Fineco Patr. Global | R | 21,19 | 3,10 | 141/192 |
| 1)Fon Fineco Gestión | X | 22,08 | 2,19 | 135/180 |
| 1)Fon Fineco Gestión II | X | 8,87 | 1,84 | 143/180 |
| 1)Fon Fineco Gestión III | X | 10,95 | 2,23 | 134/180 |
| 1)Fon Fineco Interés I | F | 14,08 | 1,61 | 27/141 |
| 1)Fon Fineco Inversión | X | 16,62 | 4,44 | 69/180 |
| 1)Fon Fineco RF Intern. | F | 8,74 | 0,08 | 33/89 |
| 1)Fon Fineco Top RF Serie A | F | 11,05 | 0,87 | 85/141 |
| 1)Fon Fineco Top RF Serie I | F | 11,51 | 1,00 | 74/141 |
| 1)Fon Fineco Valor | V | 13,48 | 10,56 | 17/51 |
| 1)Millenium Fund | X | 21,46 | 3,90 | 80/180 |
| 1)Multifondo América | V | 31,02 | 7,24 | 72/87 |
| 1)Multifondo Europa | V | 29,64 | 10,51 | 33/120 |

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08004 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es.
Fecha v.l.: 04/06/24

| | | | | |
|-------------------------------|---|----------|-------|---------|
| 1)Capital Finiterio Genio.I* | V | 13,45 | - | |
| 1)Financialfond * | V | 33,55 | 11,20 | 52/266 |
| 1)Fondguissona | M | 14,26 | 2,53 | 14/43 |
| 1)Fondguissona Global Bolsa | X | 31,56 | 9,07 | 9/180 |
| 1)Fonradar Internacional* | I | 14,31 | 7,37 | 1/14 |
| 1)Fonsglobal Renta* | R | 11,90 | 8,20 | 8/192 |
| 1)Fonsvila-Real | X | 6,51 | 0,63 | 155/180 |
| 1)GVC Gaesco Asian Fixed * | F | 9,56 | 3,41 | 2/9 |
| 1)GVC Gaesco BlueChips RFMI* | M | 10,21 | 4,29 | 6/134 |
| 1)GVC Gaesco BlueChips RVMI* | R | 10,96 | 8,69 | 3/192 |
| 1)GVC Gaesco Bolsalider | V | 11,16 | 10,28 | 49/79 |
| 1)GVC Gaesco Bona-Renda | R | 15,71 | 7,48 | 14/192 |
| 1)GVC Gaesco Constantfons | D | 9,41 | 1,39 | 52/76 |
| 1)GVC Gaesco Emergentfond* | V | 209,83 | 3,10 | 41/58 |
| 1)GVC Gaesco Europa | V | 5,93 | 10,95 | 29/120 |
| 1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos* | V | 18,72 | 7,43 | 151/266 |
| 1)GVC Gaesco Fondo FT CP | D | 1.384,71 | 1,30 | 63/76 |
| 1)GVC Gaesco Col Europ Eq* | V | 10,52 | 4,39 | 109/120 |
| 1)GVC Gaesco Global Eq DS* | V | 13,48 | 8,86 | 102/266 |
| 1)GVC Gaesco Japón | V | 11,93 | 17,05 | 7/23 |
| 1)GVC Gaesco Multig Equilib* | R | 10,28 | 4,20 | 109/192 |
| 1)GVC Gaesco Multinacional | V | 97,16 | 9,23 | 89/266 |
| 1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A | V | 21,86 | 4,86 | 3/8 |
| 1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I | V | 26,14 | 5,53 | 2/8 |
| 1)GVC Gaesco Patrim A* | X | 12,58 | 4,59 | 64/180 |
| 1)GVC Gaesco Renta Fija | F | 21,47 | 1,03 | 71/141 |
| 1)GVC Gaesco Renta Valor* | M | 114,27 | 2,47 | 16/43 |
| 1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I* | I | 167,30 | 6,51 | 5/36 |
| 1)GVC Gaesco RF Flexible | F | 10,43 | 1,94 | 9/89 |
| 1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028 | F | 104,06 | 2,81 | 3/90 |
| 1)GVC Gaesco Ret Absoluto* | I | 159,34 | 6,24 | 4/23 |
| 1)GVC Gaesco Small Caps* | V | 15,83 | 9,17 | 10/20 |
| 1)GVC Gaesco Sostenible ISR | R | 168,46 | 3,42 | 134/192 |
| 1)GVC Gaesco 1K + RV | V | 107,55 | 8,94 | 99/266 |
| 1)GVC Gaesco TFT | V | 14,77 | 10,52 | 18/35 |
| 1)GVC Gaesco 300 P WorldW* | V | 14,19 | 5,09 | 1/1 |
| 1)GVC Gaesco Crossover M&S* | V | 11,36 | 4,83 | 219/266 |
| 1)GVC Crossover FQ 75 RVME* | R | 11,74 | 7,42 | 3/23 |
| 1)GVC Crossover Grop Mixt I* | R | 10,79 | 3,38 | 136/192 |
| 1)GVC Crossover Momen RFME* | R | 10,21 | 3,94 | 121/192 |
| 1)GVC Crossover SE 75 RVME* | R | 11,57 | 1,56 | 21/23 |
| 1)GVC Crossover 50 RVME* | R | 11,31 | 3,78 | 13/23 |
| 1)GVC Gaesco Mul.Crecimiento* | R | 10,33 | 6,07 | 39/192 |
| 1)GVC Gaesco Gbl EqValuePlus* | V | 9,07 | 1,42 | 250/266 |
| 1)GVC Gaesco Zebra US SM LP | V | 97,91 | -4,85 | 6/6 |
| 1)J.M. 93 Renta* | X | 14,32 | 3,56 | 91/180 |
| 1)Robust RV Mixta Int. | R | 9,80 | 2,43 | 164/192 |
| 1)Tramontana R. A. Audaz | I | 99,27 | 9,48 | 2/36 |
| 1)Value Minus Growth Mkneut | I | 9,21 | 1,44 | 9/13 |

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2º Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 04/06/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------|-------|--------|
| 1)Horos Value Iberia | V | 128,77 | 6,46 | 66/79 |
| 1)Horos Value Internacional | V | 160,07 | 10,66 | 60/266 |

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 04/06/24

| | | | | |
|---------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)Ibercaja Ahorro RF A | F | 7,08 | 1,04 | 69/141 |
| 1)Ibercaja All Star A* | V | 11,72 | 7,44 | 150/266 |
| 1)Ibercaja Bolsa España A | V | 28,81 | 12,78 | 39/79 |
| 1)Ibercaja Bolsa Europa A | V | 8,18 | 6,80 | 90/120 |
| 1)Ibercaja Bolsa Internac. | V | 17,15 | 10,57 | 63/266 |
| 1)Ibercaja Bolsa USA A | V | 21,72 | 12,89 | 23/87 |
| 1)Ibercaja Confianza Sost A | M | 6,25 | 4,09 | 7/134 |
| 1)Ibercaja Deuda Corp 2026 | F | 7,86 | 1,40 | 31/76 |
| 1)Ibercaja Deuda Corp2025 A | F | 5,76 | 1,43 | 30/76 |
| 1)Selecc. Banca Priv.60 A* | R | 6,18 | 4,49 | 90/192 |
| 1)Ibercaja Divers. Empresas* | M | 6,15 | 2,42 | 24/134 |
| 1)Ibercaja Dividendo Gbl A | V | 9,44 | 5,56 | 203/266 |
| 1)Ibercaja España Italia 2024 A | F | 6,19 | 1,07 | 73/141 |
| 1)Ibercaja Dólar A | D | 7,60 | 2,76 | 13/15 |
| 1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A | D | 6,23 | 1,31 | 62/76 |
| 1)Iber España Italia 2026 | F | 5,93 | 0,16 | 36/90 |
| 1)Ibercaja BlackRock ChinaA* | V | 13,07 | 9,00 | 2/14 |
| 1)Ibercaja Emerging Bond* | F | 6,76 | 3,66 | 6/30 |
| 1)Ibercaja Estrategia Din A | I | 7,09 | 1,79 | 14/123 |
| 1)Ibercaja Europa Star A* | V | 8,29 | 7,04 | 85/120 |
| 1)Ibercaja Financiero | V | 4,73 | 11,43 | 5/8 |
| 1)Ibercaja Gest Equilibrada* | M | 6,31 | 2,56 | 21/134 |
| 1)Ibercaja BlackRock ChinaA* | V | 14,66 | 10,12 | 78/266 |
| 1)Ibercaja Gestión Crec.* | R | 11,64 | 5,94 | 42/192 |
| 1)Ibercaja Gestión Evol.* | M | 9,87 | 3,20 | 11/134 |
| 1)Ibercaja Global Brands | V | 9,90 | 10,56 | 64/266 |
| 1)Ibercaja High Yield A | F | 6,97 | 2,30 | 16/52 |
| 1)Ibercaja Horizonte | F | 10,51 | 9,57 | 20/90 |
| 1)Ibercaja Japón A | V | 8,23 | 7,55 | 19/23 |
| 1)Ibercaja Megatrends A | V | 10,76 | 18,67 | 5/266 |
| 1)Ibercaja New Energy CI A | V | 16,95 | 6,37 | 20/26 |
| 1)Ibercaja Objetivo 2026 | F | 5,85 | -0,20 | 42/90 |
| 1)Ibercaja Objetivo 2028 A | F | 5,49 | -0,96 | 62/90 |
| 1)Ibercaja Op Renta Fija A | F | 7,55 | 0,11 | 128/141 |
| 1)Ibercaja Plus A | D | 9,18 | 1,22 | 66/76 |
| 1)Ibercaja R. Fija Empresas | D | 6,13 | 1,36 | 58/76 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2025* | F | 7,21 | 1,68 | 20/141 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Ibercaja Renta Fija 2026 | F | 5,93 | 1,66 | 22/141 |
| 1)Ibercaja Infraestructur A | V | 27,22 | 1,06 | 4/8 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2027 | F | 5,98 | 1,38 | 13/90 |
| 1)Ibercaja RF Horizonte2024 | F | 6,07 | 1,48 | 40/141 |
| 1)Ibercaja RF Sostenible A | F | 5,46 | 0,90 | 21/90 |
| 1)Ibercaja Sanidad A | V | 16,39 | 7,82 | 6/39 |
| 1)Ibercaja Selección Banca* | M | 6,59 | 2,93 | 18/134 |
| 1)Ibercaja Selección RF* | F | 12,24 | 0,77 | 90/141 |
| 1)Ibercaja Small Caps | V | 13,63 | 6,52 | 15/20 |
| 1)Ibercaja Sost. y Solidari | R | 8,81 | 6,45 | 29/192 |
| 1)Ibercaja Tecnológico A | V | 7,08 | 17,93 | 3/35 |



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408.
Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 04/06/24

| | | | | |
|------------------------------|---|-----------|-------|---------|
| 1)JPM Aggr.Bd DAcc(hdg) | F | 73,97 | -1,03 | 56/89 |
| 1)JPM Aggregate BdAacc(hdg) | F | 8,43 | -0,82 | 49/89 |
| 1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg) | V | 27,80 | 11,29 | 39/87 |
| 1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg) | V | 24,46 | 10,88 | 42/87 |
| 1)JPM Asia Grth A - Acc | V | 85,87 | 6,59 | 6/11 |
| 1)JPM BetaBChAggBnUcETF€Hac | F | 100,52 | 2,91 | 4/9 |
| 1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE | F | 90,62 | -1,57 | 73/90 |
| 1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE | F | 97,65 | 0,00 | 130/141 |
| 1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHdg | V | 33,77 | 9,32 | 88/266 |
| 1)JPM China A-Share Opp.A | V | 19,48 | 2,47 | 13/14 |
| 1)JPM China Bd O A-Acc EUR | F | 89,70 | 0,85 | 9/9 |
| 1)JPM Divers Risk AAcc(hgd) | X | 81,97 | 7,59 | 22/180 |
| 1)JPM Divers RiskD -Acc(Hdg) | X | 76,29 | 7,28 | 24/180 |
| 1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg) | V | 105,11 | -0,09 | 54/58 |
| 1)JPM Em Mkts DbtA.Acc(hdg) | F | 12,68 | 1,44 | 13/30 |
| 1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(hdg) | F | 13,31 | 1,06 | 16/30 |
| 1)JPM China Bd O A-Acc EUR | V | 111,83 | 10,82 | 1/58 |
| 1)JPM Em Mkts Divd A-Acc | V | 75,11 | 3,14 | 40/58 |
| 1)JPM Em Mkts Divd D(div) | V | 68,88 | 2,82 | 44/58 |
| 1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd) | V | 85,81 | 0,25 | 53/58 |
| 1)JPM Em Mkts Inc A-Acc | V | 115,33 | 3,45 | 38/58 |
| 1)JPM Em Mkts IvGrAAcc(hdg) | F | 89,75 | -0,44 | 20/30 |
| 1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg) | F | 84,83 | -0,63 | 21/30 |
| 1)JPM Em MktsCorpBdAacc(hg) | F | 109,24 | 1,90 | 23/76 |
| 1)JPM Em MktsCorpBdDacc(hg) | F | 97,97 | 1,68 | 25/76 |
| 1)JPM Em MktsStratBdAaccHdg | F | 90,22 | -0,82 | 23/70 |
| 1)JPM Em MktsStratBdPacHdg | F | 68,84 | -1,13 | 26/30 |
| 1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E | V | 104,63 | 0,87 | 50/58 |
| 1)JPM Em SocAdv A acc EUR | V | 92,98 | -1,21 | 55/58 |
| 1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A € | F | 10,96 | 0,21 | 120/141 |
| 1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A € | F | 10,83 | 0,19 | 123/141 |
| 1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR | F | 14,27 | -1,20 | 68/90 |
| 1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR | F | 13,81 | -1,28 | 69/90 |
| 1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc | F | 114,73 | 1,84 | 17/52 |
| 1)JPM EU Sust Eq A-Acc | V | 177,97 | 12,30 | 20/120 |
| 1)JPM EUR CorBd1-5yResEnlidx | F | 101,39 | 0,64 | 49/76 |
| 1)JPM EUR CorpBdResEnlidxUE | F | 100,59 | 0,31 | 55/76 |
| 1)JPM EUR G CNAV W To acc | D | 10.023,61 | - | |
| 1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc | D | 10.455,95 | 1,48 | 42/76 |
| 1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc | D | 10.493,74 | 1,65 | 19/76 |
| 1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Aacc | I | 166,07 | 10,16 | 1/13 |
| 1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Aacc | I | 127,51 | 9,85 | 2/13 |
| 1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc | D | 108,82 | 1,55 | 33/76 |
| 1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc | D | 109,55 | 1,43 | 49/76 |
| 1)JPM EUR St M Mkt VNAV W | D | 10.408,16 | 1,70 | 13/76 |
| 1)JPM EUR UltraShort Inc UE | F | 103,65 | 1,55 | 34/141 |
| 1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR | F | 102,84 | -1,15 | 67/90 |
| 1)JPM Euro Aggregate BdAacc | F | 12,80 | -1,01 | 63/90 |
| 1)JPM Euro Corp.Bd A-A € | F | 15,33 | 0,33 | 54/76 |
| 1)JPM Euro Corp.Bd D-A € | F | 14,42 | 0,14 | 57/76 |
| 1)JPM Euro Dy A-Acc EUR | V | 36,03 | 13,12 | 12/120 |
| 1)JPM Euro Dy D-Acc EUR | V | 30,28 | 12,73 | 17/120 |
| 1)JPM Euro Eq A-Acc EUR | V | 29,84 | 11,68 | 25/120 |
| 1)JPM Euro Eq D-Acc EUR | V | 21,55 | 11,25 | 28/120 |
| 1)JPM Euro SC A-Acc EUR | V | 37,40 | 10,85 | 5/20 |
| 1)JPM Euro SC D-Acc EUR | V | 25,83 | 10,38 | 7/20 |
| 1)JPM Euro Sel Eq A-Acc | V | 2.156,66 | 9,43 | 41/120 |
| 1)JPM Euro Sel Eq D-Acc | V | 178,84 | 9,04 | 51/120 |
| 1)JPM Euro Str G A-AccEUR | V | 45,97 | 13,51 | 10/120 |
| 1)JPM Euro Str G D-AccEUR | V | 27,50 | 13,12 | 13/120 |
| 1)JPM Euro Str V A-AccEUR | V | 22,02 | 11,83 | 24/120 |
| 1)JPM Euro Str V D-Acc | V | 22,91 | 11,43 | 27/120 |
| 1)JPM Eurol A-Acc EUR | V | 27,54 | 11,91 | 9/51 |
| 1)JPM Eurol D-Acc EUR | V | 19,08 | 11,51 | 11/51 |
| 1)JPM Euro Dyn. A(P)Aacc EUR | V | 387,52 | 14,16 | 4/51 |
| 1)JPM Eurol Dyn.D(P)Aacc EUR | V | 352,56 | 13,86 | 5/51 |
| 1)JPM Europe Dyn SC A(P)Aacc | V | 54,53 | 10,47 | 6/20 |
| 1)JPM Europe Dyn SC D(P)Aacc | V | 30,66 | 10,01 | 8/20 |
| 1)JPM Europe Dyn Tech AAcc | V | 78,51 | 7,22 | 25/35 |
| 1)JPM Europe Dyn Tech Dacc | V | 24,06 | 7,24 | 26/35 |
| 1)JPM Europe Eq Pls A(P)Aacc | V | 27,21 | 16,08 | 6/120 |
| 1)JPM Europe Eq Pls D(P)Aacc | V | 23,17 | 15,79 | 7/120 |
| 1)JPM Europe High YdSDBdDacc | F | 109,98 | 1,60 | 23/52 |
| 1)JPM Europe High Yld BdAacc | F | 21,76 | 0,96 | 38/52 |
| 1)JPM Europe High Yld BdDacc | F | 13,23 | 0,72 | 42/52 |
| 1)JPM Europe StratDivA(div) | V | 138,81 | 9,33 | 43/120 |
| 1)JPM Europe StratDivD(div) | V | 126,46 | 8,97 | 52/120 |
| 1)JPM Europe Sust Eq Dacc | V | 155,66 | 11,92 | 23/120 |
| 1)JPM Europe Sust SC EqAacc | V | 133,51 | 12,07 | 4/20 |
| 1)JPM EurResEnhlidxEq(ESG)UE | V | 43,25 | 10,83 | 30/120 |
| 1)JPM EurResEnhlidxE(ESG)UED | V | 41,74 | 9,99 | 34/120 |
| 1)JPM EuResEnlnEqESUcETF€acc | V | 33,21 | 10,50 | 18/51 |
| 1)JPM EuResEnlnEqESUcETF€edi | V | 31,06 | 8,97 | 30/51 |
| 1)JPM Eur Std MM VNAV A Acc | D | 10.482,66 | 1,53 | 34/76 |
| 1)JPM Flex Credit AAcc(hgd) | F | 11,14 | 1,36 | 15/89 |
| 1)JPM Flex Credit DAcc(hgd) | F | 98,91 | 1,24 | 17/89 |
| 1)JPM G Macro Sust A (acc) | X | 95,05 | 0,33 | 160/180 |
| 1)JPM Gb Balanced A-Acc | R | 2.147,78 | 3,88 | 122/192 |
| 1)JPM Gb Balanced D-Acc | R | 206,14 | 3,66 | 131/192 |
| 1)JPM Gb Bd D-Acc € | F | 11,53 | -1,45 | 63/89 |
| 1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg) | F | 88,94 | -0,50 | 43/89 |
| 1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg) | F | 84,12 | -0,72 | 48/89 |
| 1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg) | F | 99,10 | -0,70 | 47/89 |
| 1)JPM Global Conv. Cons. A | F | 95,80 | 0,84 | 5/18 |

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Mediolanmu Europa RV E | V | 12,70 | 8,80 | 58/120 |
| 1)Mediolanum Europa RV L | V | 10,72 | 8,42 | 67/120 |
| 1)Mediolanum Europa RV S | V | 10,03 | 8,21 | 71/120 |
| 1)Mediolanum Fondcuenta | D | 2.690,56 | 1,58 | 27/76 |
| 1)Mediolanum Fondcuenta E | D | 10,50 | 1,71 | 10/76 |
| 1)Mediolanum Merc.Emrgts EA | F | 11,77 | 4,50 | 2/30 |
| 1)Mediolanum Mercados Em L | F | 15,60 | 4,20 | 3/30 |
| 1)Mediolanum Mercados Em S | F | 14,74 | 4,02 | 5/30 |
| 1)Mediolanum Real Estate-E A | V | 9,03 | 6,63 | 5/8 |
| 1)Mediolanum Real EstateL-A | V | 8,42 | 0,31 | 6/8 |
| 1)Mediolanum Real EstateS-A | V | 8,09 | 0,11 | 7/8 |
| 1)Mediolanum Renta E | F | 11,25 | 2,04 | 6/90 |
| 1)Med. R.V. Global Selec.E | V | 10,21 | - | |
| 1)Med. R.V. Global Selec.L | V | 10,18 | - | |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp. E | V | 11,20 | 11,17 | 44/79 |
| 1)Mediolanum Renta L | F | 32,30 | 1,91 | 8/90 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp L | V | 10,86 | 10,81 | 46/79 |
| 1)Mediolanum Renta S | F | 31,36 | 1,84 | 9/90 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp S | V | 10,38 | 10,60 | 47/79 |

| | | | | |
|-----------------------------|---|-------|-------|-------|
| 1)Med. R.V. Global Selec.L | V | 10,18 | - | |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp. E | V | 11,20 | 11,17 | 44/79 |
| 1)Mediolanum Renta L | F | 32,30 | 1,91 | 8/90 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp L | V | 10,86 | 10,81 | 46/79 |
| 1)Mediolanum Renta S | F | 31,36 | 1,84 | 9/90 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp S | V | 10,38 | 10,60 | 47/79 |

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, L.F.S.Dublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfnno. 35312310800. Fecha v.l.: 04/06/24

| | | | | |
|---------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)BB Carmignac Stra Sel LA* | X | 6,18 | 5,15 | 53/180 |
| 1)BB Carmignac Stra Sel SA* | X | 11,98 | 5,01 | 56/180 |
| 1)BB Chns Rd Opp LA* | V | 4,14 | 4,18 | 11/14 |
| 1)BB Circular Economy L* | V | 5,05 | 7,38 | 16/26 |
| 1)BB Circular Economy LH* | V | 4,83 | 5,71 | 21/26 |
| 1)BB Convertible St Col LHA* | F | 5,19 | -0,88 | 13/18 |
| 1)BB Convertible St Col LHB* | F | 4,63 | -1,28 | 16/18 |
| 1)BB Convertible St Col SHA* | F | 10,04 | -1,01 | 14/18 |
| 1)BB Convertible St Col SHB* | F | 8,96 | -1,38 | 17/18 |
| 1)BB Convertible Str Col LA* | F | 5,90 | -0,02 | 6/18 |
| 1)BB Convertible Str Col LB* | F | 5,26 | -0,40 | 10/18 |
| 1)BB Convertible Str Col SA* | F | 11,43 | -0,14 | 8/18 |
| 1)BB Convertible Str Col SB* | F | 10,19 | -0,53 | 12/18 |
| 1)BB Coupon Strategy L-B* | X | 4,38 | 2,00 | 139/180 |
| 1)BB Coupon Strategy HL-A* | X | 6,08 | 2,34 | 129/180 |
| 1)BB Coupon Strategy HL-B* | X | 3,78 | 1,40 | 147/180 |
| 1)BB Coupon Strategy HS-A* | X | 11,52 | 2,16 | 136/180 |
| 1)BB Coupon Strategy HS-B* | X | 7,18 | 1,24 | 148/180 |
| 1)BB Coupon Strategy L-A* | X | 7,03 | 2,93 | 109/180 |
| 1)BB Coupon Strategy S-A* | X | 13,34 | 2,75 | 115/180 |
| 1)BB Coupon Strategy S-B* | X | 8,33 | 1,82 | 144/180 |
| 1)BB Dynamic Coll. Hed. L* | R | 8,52 | 5,91 | 43/192 |
| 1)BB Dynamic Coll. Hed. S* | X | 16,19 | 5,99 | 39/180 |
| 1)BB Dynamic Collection L* | R | 9,18 | 5,97 | 41/192 |
| 1)BB Dynamic Collection S* | R | 15,69 | 6,93 | 20/192 |
| 1)BB Dynamic Intl Val Op LA* | V | 7,48 | 8,33 | 116/266 |
| 1)BB Dymnic Intl Val Op LHA* | V | 6,77 | 7,10 | 163/266 |
| 1)BB Dymnic Intl Val Op LHB* | V | 14,47 | 8,20 | 123/266 |
| 1)BB Dymnic Intl Val Op SHA* | V | 13,19 | 7,85 | 134/266 |
| 1)BB Em. Markets Coll. L* | V | 11,61 | 5,92 | 10/58 |
| 1)BB Em. Markets Coll. S* | V | 18,13 | 5,70 | 15/58 |
| 1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA* | V | 4,97 | 3,22 | 39/58 |
| 1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA* | V | 9,40 | 3,05 | 42/58 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA* | F | 4,69 | 3,12 | 8/30 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB* | F | 3,88 | 0,73 | 18/30 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA* | F | 4,06 | 0,92 | 17/30 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB* | F | 3,38 | -1,49 | 28/30 |
| 1)BB Enrgy Transit L EUR* | V | 5,03 | 1,37 | 4/6 |
| 1)BB Enrgy Transit LH EUR* | V | 4,98 | 0,63 | 5/6 |
| 1)BB Equilibrium SHA* | M | 8,61 | 1,07 | 91/134 |
| 1)BB Equilibrium SHB* | M | 7,48 | 0,00 | 121/134 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Coll LHB* | V | 4,91 | 3,72 | 237/266 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB* | V | 10,76 | 3,90 | 235/266 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB* | V | 9,38 | 3,56 | 239/266 |
| 1)BB Eq.Power Coupon Coll LB* | V | 5,62 | 3,91 | 233/266 |
| 1)BB Equilibrium LA* | M | 4,64 | 1,36 | 76/134 |
| 1)BB Equilibrium LB* | M | 4,03 | 0,32 | 114/134 |
| 1)BB Equilibrium LHA* | M | 4,40 | 1,20 | 82/134 |
| 1)BB Equilibrium LHB* | M | 3,82 | 0,16 | 120/134 |
| 1)BB Equilibrium SA* | M | 9,09 | 1,25 | 80/134 |
| 1)BB Equilibrium SB* | M | 7,90 | 0,22 | 119/134 |
| 1)BB Equity Power Coll L* | V | 8,93 | 4,46 | 229/266 |
| 1)BB Equity Power Coll LH* | V | 7,38 | 4,65 | 224/266 |
| 1)BB Equity Power Coll S* | V | 13,55 | 4,88 | 217/266 |
| 1)BB Equity Power Coll SH* | V | 13,68 | 4,52 | 227/266 |
| 1)BB Euro Fixed Income L* | F | 5,97 | 0,95 | 78/141 |
| 1)BB Euro Fixed Income L B* | F | 4,61 | 0,94 | 79/141 |
| 1)BB Euro Fixed Income S* | F | 11,43 | 0,91 | 82/141 |
| 1)BB Euro Fixed Income S B* | F | 8,88 | 0,91 | 81/141 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol LA* | X | 5,71 | 4,69 | 61/180 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol LB* | X | 4,58 | 3,10 | 101/180 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol LHA* | X | 5,64 | 4,87 | 58/180 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol LHB* | X | 4,53 | 3,26 | 97/180 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol SA* | X | 11,17 | 4,56 | 67/180 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol SB* | X | 8,97 | 2,97 | 107/180 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol SHA* | X | 11,03 | 4,72 | 60/180 |
| 1)BB Euro Cpn StrgyCol SHB* | X | 8,86 | 3,11 | 100/180 |
| 1)BB European Coll. Hed. L* | V | 8,92 | 7,85 | 78/120 |
| 1)BB European Coll. Hed. S* | V | 16,28 | 8,45 | 65/120 |
| 1)BB European Collection L* | V | 8,45 | 7,58 | 80/120 |
| 1)BB European Collection S* | V | 12,24 | 8,08 | 74/120 |
| 1)BB Eurp Sm CAP Eq LA* | V | 5,65 | 9,24 | 9/20 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp LA* | R | 5,14 | 2,74 | 1/9 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp LB* | R | 4,11 | 0,93 | 6/9 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp LHA* | R | 4,54 | 2,32 | 3/9 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp LHB* | R | 3,63 | 0,47 | 8/9 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp SA* | R | 10,06 | 2,61 | 2/9 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp SB* | R | 8,06 | 0,80 | 7/9 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp SHA* | R | 8,87 | 2,20 | 4/9 |
| 1)BB Fidelity Asian Cnp SHB* | R | 7,10 | 0,38 | 9/9 |
| 1)BB Financ Inc Strat LA* | M | 6,91 | 5,06 | 1/134 |
| 1)BB Financ Inc Strat LB* | M | 5,21 | 2,95 | 17/134 |
| 1)BB Financ Inc Strat SA* | M | 13,68 | 4,97 | 2/134 |
| 1)BB Financ Inc Strat SB* | M | 10,28 | 2,86 | 9/43 |
| 1)BB Fut Sust Nutr L EUR* | V | 4,74 | 2,78 | 1/4 |
| 1)BB Fut Sust Nutr LH EUR* | V | 4,73 | 2,38 | 3/4 |
| 1)BB Gbl Demograph Opp L* | V | 6,60 | 7,86 | 133/266 |
| 1)BB Gbl Demograph Opp LH* | V | 6,12 | 7,48 | 147/266 |
| 1)BB Gbl Impact L* | V | 5,11 | 2,63 | 243/266 |
| 1)BB Challenge Energy Eq Evo S* | V | 4,66 | 1,24 | 251/266 |
| 1)BB Gbl Leaders LA* | V | 7,19 | 7,90 | 132/266 |
| 1)BB Gbl Leaders LHA* | V | 6,48 | 6,72 | 172/266 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)BB Global High Yield L | F | 13,31 | 2,42 | 13/52 |
| 1)BB Global High Yield S | F | 19,36 | 2,48 | 12/52 |
| 1)BB Global H.Y. Hed. L B | F | 3,60 | -0,80 | 47/52 |
| 1)BB Global H.Y. Hed. S B | F | 6,76 | -0,88 | 48/52 |
| 1)BB Global H.Y. Hedged L | F | 7,48 | 0,74 | 41/52 |
| 1)BB Global H.Y. Hedged S | F | 14,02 | 0,44 | 45/52 |
| 1)BB Global H.Y. L B | F | 4,72 | 1,16 | 33/52 |
| 1)BB Global H.Y. S B | F | 7,30 | 1,06 | 35/52 |
| 1)BB India Opps L EUR Acc* | V | 6,42 | 8,89 | 1/3 |
| 1)BB Infrastruct Op Col LHA* | V | 6,13 | 3,79 | 4/13 |
| 1)BB Infrastruct Op Col LHB* | V | 4,85 | 2,81 | 7/13 |
| 1)BB Infrastruct Opp Col LA* | V | 7,19 | 4,90 | 1/13 |
| 1)BB Infrastruct Opp Col LB* | V | 5,69 | 3,53 | 5/13 |

CUADROS



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Sabadell Horizont 02 2026 | F | 10,66 | 0,79 | 89/141 |
| 1)Sabadell Horizonte11 2026 | F | 10,07 | - | |
| 1)Sabadell Gtia Fija 17 | G | 9,25 | -0,69 | 28/31 |
| 1)Sabadell Gtia Fija 18 | G | 10,07 | -0,09 | 18/31 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Base | F | 9,21 | 0,33 | 117/141 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Cart | F | 9,49 | 0,59 | 97/141 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Emp | F | 9,34 | 0,46 | 109/141 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Plus | F | 9,34 | 0,46 | 110/141 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Prem | F | 9,52 | 0,57 | 98/141 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Pyme | F | 9,28 | 0,39 | 114/141 |
| 1)Sabadell Planif. Base | M | 10,02 | 1,63 | 55/134 |
| 1)Sabadell Planif. Plus | M | 10,27 | 1,83 | 47/134 |
| 1)Sabadell Planif. Prem | M | 10,42 | 1,94 | 42/134 |
| 1)Sabadell Planif. Pyme | M | 10,13 | 1,72 | 50/134 |
| 1)Sabadell Planif. Empr | M | 10,27 | 1,83 | 47/134 |
| 1)Sabadell Prudente-Base* | M | 11,00 | 1,38 | 74/134 |
| 1)Sabadell Prudente-Cartera* | M | 11,42 | 1,62 | 56/134 |
| 1)Sabadell Prudente-Empresa* | M | 11,25 | 1,47 | 63/134 |
| 1)Sabadell Prudente-Plus* | M | 11,21 | 1,47 | 64/134 |
| 1)Sabadell Prudente-Premier* | M | 11,48 | 1,60 | 57/134 |
| 1)Sabadell Prudente-Pyme* | M | 11,15 | 1,43 | 68/134 |
| 1)Sabadell Rendimiento Sup. | F | 9,79 | 1,73 | 18/141 |
| 1)Sabadell Rendimiento -Z | F | 10,50 | 1,80 | 14/141 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Base | F | 9,49 | 1,46 | 42/141 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Cart | F | 9,70 | 1,74 | 17/141 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Emp. | F | 9,58 | 1,59 | 30/141 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Plus | F | 9,58 | 1,59 | 29/141 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Prem | F | 9,68 | 1,72 | 19/141 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Pyme | F | 9,54 | 1,53 | 36/141 |
| 1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2* | M | 24,74 | 3,14 | 13/134 |
| 1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5* | X | 12,78 | 6,84 | 26/180 |
| 1)Sab.Economía Digital-Base* | V | 19,96 | 15,50 | 13/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Cart* | V | 20,82 | 15,90 | 8/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Empr* | V | 20,49 | 15,75 | 10/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Plus* | V | 20,49 | 15,75 | 11/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Prem* | V | 20,76 | 15,87 | 9/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Pyme* | V | 20,23 | 15,63 | 12/35 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base | R | 13,22 | 4,17 | 112/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart | R | 14,34 | 4,68 | 79/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr | R | 14,17 | 4,42 | 97/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus | R | 13,90 | 4,42 | 96/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem | R | 14,55 | 4,64 | 83/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme | R | 13,87 | 4,30 | 103/192 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Base | V | 22,48 | 5,14 | 74/79 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Cart | V | 24,61 | 5,72 | 69/79 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Empr | V | 24,04 | 5,36 | 72/79 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Plus | V | 23,52 | 5,36 | 71/79 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Pyme | V | 23,57 | 5,25 | 73/79 |
| 1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem | V | 24,85 | 5,63 | 70/79 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base | I | 1.311,74 | 1,33 | 12/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart | I | 1.414,24 | 1,83 | 3/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr | I | 1.393,52 | 1,72 | 5/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus | I | 1.393,46 | 1,72 | 6/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem | I | 1.407,75 | 1,79 | 4/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme | I | 1.342,97 | 1,48 | 7/15 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Base* | I | 10,21 | 2,00 | 16/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Carte* | I | 10,56 | 2,21 | 11/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Empresa* | I | 10,37 | 2,08 | 13/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Plus* | I | 10,37 | 2,08 | 14/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Premier* | I | 10,54 | 2,17 | 12/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Pyme* | I | 10,29 | 2,04 | 15/36 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Base* | I | 19,27 | 9,07 | 12/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.* | I | 19,82 | 9,45 | 7/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa* | I | 20,84 | 9,30 | 9/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Plus* | I | 19,42 | 9,30 | 10/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Premier* | I | 21,11 | 9,42 | 8/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme* | I | 20,43 | 9,19 | 11/21 |

Sabadell Asset Management Luxembourg
Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 31/05/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------|------|--------|
| 1)SabFunds Capital Apprec.2 | R | 955,82 | 6,24 | 35/192 |
| 1)SabFunds Capital Apprec.3 | R | 14,12 | 6,01 | 40/192 |
| 2)Sab.Balanced Alloc.40* | R | 121,58 | 4,50 | 89/192 |
| 2)Sab.US Core Equity* | V | 175,12 | 9,36 | 54/87 |

Santander Asset Management
Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 03/06/24

| | | | | |
|--------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)Aurum Renta Variable | V | 26,15 | 17,23 | 10/266 |
| 1)Fonemporium* | M | 21,31 | 0,62 | 104/134 |
| 1)Inveractivo Confianza* | M | 15,57 | 0,83 | 34/43 |
| 1)Sant. Acciones Esp. A | V | 25,06 | 9,35 | 59/79 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Sant. Acciones Esp. B | V | 28,38 | 9,51 | 57/79 |
| 1)Sant. Acciones Esp. C | V | 28,13 | 9,68 | 55/79 |
| 1)Sant. Acciones Euro | V | 4,94 | 9,09 | 28/51 |
| 1)Sant. Acciones Latinoam | V | 21,90 | -14,02 | 6/7 |
| 1)Sant. Dividendo Europa A | V | 10,93 | 2,74 | 111/120 |
| 1)Sant. Dividendo Europa B | V | 11,55 | 2,96 | 110/120 |
| 1)Sant. Eurocrédito | F | 97,67 | 0,50 | 51/76 |
| 1)Sant. Future Wealth* | V | 125,88 | 5,93 | 195/266 |
| 1)Sant. GB Cremiento AJ* | M | 105,07 | 0,96 | 97/134 |
| 1)Sant. GB Cremiento S* | M | 106,86 | 0,96 | 96/134 |
| 1)Sant. GB Decidido AJ* | V | 236,27 | 5,65 | 200/266 |
| 1)Sant. GB Equilibrado AJ* | R | 146,85 | 2,67 | 157/192 |
| 1)Sant. GB Equilibrado S* | R | 149,18 | 2,67 | 156/192 |
| 1)Sant. Gest Dinam Alternat* | I | 70,09 | 3,29 | 8/36 |
| 1)Sant. Índice España B | V | 141,88 | 14,50 | 23/79 |
| 1)Sant. Índice España I | V | 155,92 | 14,92 | 17/79 |
| 1)Sant. Índice Euro B | V | 274,63 | 14,35 | 2/51 |
| 1)Sant. Índice Euro Clase I | V | 299,65 | 14,79 | 1/51 |
| 1)Sant.Ind.España Openbank | V | 140,26 | 14,50 | 22/79 |
| 1)Sant. PB Aggressive Port* | V | 343,48 | 5,41 | 207/266 |
| 1)Sant. PB Balanced Port* | R | 10,38 | 2,50 | 162/192 |
| 1)Sant. PB Dynamic Port* | R | 121,50 | 3,73 | 126/192 |
| 1)Sant. PB Moderate Port* | M | 102,57 | 1,39 | 72/134 |
| 1)Sant. PB System Balanced* | I | 93,70 | 1,95 | 12/23 |
| 1)Sant. PB System Dynamic* | I | 120,50 | 2,78 | 9/14 |
| 1)Sant. Rendimiento B | D | 90,42 | 1,36 | 57/76 |
| 1)Sant. Rendimiento Clase A | D | 84,81 | 1,26 | 64/76 |
| 1)Sant. Rendimiento Clase C | D | 90,35 | 1,45 | 46/76 |
| 1)Sant. Renta Fija A | F | 865,04 | -1,14 | 66/90 |
| 1)Sant. Renta Fija B | F | 916,57 | -1,02 | 64/90 |
| 1)Sant. Renta Fija C | F | 981,31 | -0,93 | 60/90 |
| 1)Sant. Renta Fija I | F | 1.008,64 | -0,82 | 58/90 |
| 1)Sant. Renta Fija Privada | F | 96,29 | -0,49 | 69/76 |
| 1)Sant. Resp. Solidario A | I | 131,60 | 0,41 | 15/15 |
| 1)Sant. RF Convertibles | F | 976,43 | 2,34 | 3/18 |
| 1)Sant. Sel. RV Asia* | V | 295,98 | 5,67 | 10/11 |
| 1)Sant. Sel. RV Japón* | V | 41,03 | - | |
| 1)Sant. Sel. RV Norteamérica* | V | 127,40 | 8,96 | 59/87 |
| 1)Sant. Selecc. RV Emerger* | V | 124,15 | 6,38 | 7/58 |
| 1)Sant. Small Caps España | V | 310,38 | 15,18 | 16/79 |
| 1)Sant. Small Caps Europa | V | 150,41 | 5,72 | 17/20 |
| 1)Sant. Sostenible RF Ahorr | F | 93,21 | 0,52 | 103/141 |
| 1)Sant. Sost. Crecimiento I | I | 99,59 | -0,02 | 23/23 |
| 1)Sant. Sost. Evolución | I | 104,79 | 0,56 | 5/5 |
| 1)SPB RF Ahorro A | F | 9,75 | 1,34 | 49/141 |
| 1)SPB RF Ahorro I | F | 10,01 | 1,62 | 26/141 |

Santander SICAV
Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 03/06/24

| | | | | |
|------------------------------|---|-----------|-------|---------|
| 1)Sant. Active Portfolio 1AE | M | 134,66 | 1,95 | 41/134 |
| 1)Sant. AM Euro Corp Bond A | F | 8,38 | -0,35 | 67/76 |
| 1)Sant. AM Eur Corp Bond AD | F | 87,92 | -0,35 | 68/76 |
| 1)Sant. AM Euro Corp Bond B | F | 8,97 | -0,23 | 63/76 |
| 1)Sant. AM Eur Corp Bond BD | F | 89,81 | -0,24 | 64/76 |
| 1)Sant. Corp. Coupon CDE | F | 114,32 | 2,36 | 18/76 |
| 1)Sant. Euro Equity A | V | 214,19 | 9,35 | 25/51 |
| 1)Sant. Euro Equity B | V | 158,38 | 9,58 | 23/51 |
| 1)Sant. European Dividend A | V | 6,57 | 2,50 | 114/120 |
| 1)Sant. European Dividend B | V | 7,54 | 2,72 | 112/120 |
| 1)Sant. Latin Am. Corp. A | F | 211,95 | 2,53 | 15/76 |
| 2)Sant. Active Portfolio 1A | M | 113,23 | 2,03 | 34/134 |
| 2)Sant. Active Portfolio 1B | M | 122,08 | 2,25 | 30/134 |
| 2)Sant. Corp. Coupon AD | F | 96,03 | 2,22 | 19/76 |
| 2)Sant. Corp. Coupon CD | F | 100,38 | 2,44 | 17/76 |
| 2)Sant.European Dividend AU | V | 159,49 | 2,57 | 113/120 |
| 2)Sant.GO North America C-A | V | 20,89 | -2,75 | 87/87 |
| 2)Sant.GO North America C-B | V | 24,25 | -2,46 | 86/87 |
| 2)Sant.Lat Amre Corp.Bond AD | F | 74,29 | 4,28 | 2/76 |
| 2)Sant.Short Durat. DollarA | F | 26,636,05 | 1,72 | 9/13 |
| 2)Sant.Short Durat. DollarB | F | 29.532,33 | 1,85 | 8/13 |

Singular Asset Management SGIC
Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 04/06/24

| | | | | |
|--------------------------|---|----------|--------|---------|
| 1)Alma V FIL A* | F | 106,90 | - | |
| 1)Belgravia Delta A | I | 7,99 | -1,38 | 32/36 |
| 1)Belgravia Delta Z | I | 7,99 | -1,73 | 33/36 |
| 1)Belgravia Epsilon A | I | 2.431,58 | 0,52 | 25/36 |
| 1)Belgravia Épsilon Z | I | 2.471,39 | 0,71 | 23/36 |
| 1)Belgravia V Strategy A | V | 13,03 | 4,98 | 106/120 |
| 1)Belgravia V Strategy Z | V | 13,09 | 5,32 | 104/120 |
| 1)Dalmatian | M | 6,28 | -27,99 | 133/134 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Gamma Global A | X | 11,52 | 2,36 | 128/180 |
| 1)Gamma Global Z | X | 11,57 | 2,46 | 124/180 |
| 1)Global Div. Fund * | V | 6,39 | 0,02 | 253/266 |
| 1)Global Value Selection* | X | 7,27 | 4,20 | 76/180 |
| 1)Kappa* | X | 10,22 | 2,72 | 116/180 |
| 1)Lambda Universal* | X | 10,62 | 10,29 | 2/180 |
| 1)Megatendencias A* | V | 87,46 | 4,30 | 231/266 |
| 1)Megatendencias Z* | V | 89,77 | 4,54 | 226/266 |
| 1)Multiactivos 20 A* | M | 10,01 | 1,26 | 79/134 |
| 1)Multiactivos 100, A* | V | 14,33 | 7,63 | 141/266 |
| 1)Multiactivos 100, Z* | V | 14,36 | - | - |
| 1)Multiactivos 40 A* | R | 10,69 | 2,59 | 158/192 |
| 1)Multiactivos 40 Z* | R | 10,76 | 2,73 | 153/192 |
| 1)Multiactivos 60 A* | R | 11,82 | 4,31 | 101/192 |
| 1)Multiactivos 60 Z* | R | 11,91 | 4,46 | 94/192 |
| 1)Multiactivos 80 A* | V | 13,11 | 6,08 | 190/266 |
| 1)Principium A | X | 16,08 | 2,40 | 126/180 |
| 1)Principium Z | X | 16,57 | 2,57 | 121/180 |
| 1)RHO Selección A* | X | 11,06 | 9,32 | 5/180 |
| 1)RHO Selección B* | X | 11,02 | 9,23 | 7/180 |
| 1)RHO Selección C* | X | 10,97 | 9,04 | 10/180 |
| 1)Sigma I A | V | 14,00 | 7,02 | 165/266 |
| 1)Sigma I Z | V | 14,09 | 7,23 | 156/266 |
| 1)SWM Capital 2 Plus* | I | 6,53 | -0,48 | 30/36 |
| 1)SWM España GA A | V | 18,28 | 13,32 | 35/79 |
| 1)SWM España GA Z | V | 19,29 | 13,76 | 27/79 |
| 1)SWM Estrategia RV A | V | 5,73 | 7,19 | 159/266 |
| 1)SWM Estrategia RV Z | V | 5,87 | 7,46 | 148/266 |
| 1)SWM Global Flexible I* | X | 35,02 | 2,65 | 119/180 |
| 1)SWM Global Flexible A* | X | 33,02 | 2,45 | 125/180 |
| 1)SWM Global Flexible Z* | X | 37,13 | 2,65 | 120/180 |
| 1)SWM RF Flexible A | F | 6,42 | 1,06 | 20/89 |
| 1)SWM RF Flexible Z | F | 6,52 | 1,16 | 18/89 |
| 1)SWM RF Objetivo 2025 A | F | 10,29 | 0,35 | 116/141 |
| 1)SWM RF Objetivo 2025 Z | F | 10,31 | 0,44 | 111/141 |
| 1)SWM RF Objet 2025 II FI A | F | 10,25 | 1,16 | 58/141 |
| 1)SWM RF Objet 2025 II FI Z | F | 10,27 | 1,25 | 54/141 |
| 1)SWM Valor A | F | 6,12 | 1,37 | 47/141 |
| 1)SWM Valor Z | F | 6,41 | 1,45 | 43/141 |

Solventis
Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 04/06/24

| | | | | |
|------------------------------|---|----------|-------|---------|
| 1)Altair EU Opp A | V | 17,44 | 8,41 | 68/120 |
| 1)Altair EU Opp D | V | 138,01 | 8,46 | 64/120 |
| 1)Altair EU Opp L | V | 144,68 | 8,86 | 54/120 |
| 1)Altair Invv A | X | 1,16 | - | - |
| 1)Altair Inv D | X | 111,63 | 2,79 | 114/180 |
| 1)Altair Inv L | X | 117,05 | 3,17 | 98/180 |
| 1)Altair Patrim. II A | M | 1,06 | - | - |
| 1)Altair Patrim. II D | M | 103,07 | 1,28 | 28/43 |
| 1)Altair Patrim. II L | M | 105,68 | 1,47 | 27/43 |
| 1)Altair Ret. Abs II A | I | 9,17 | - | - |
| 1)Altair Ret Abs. II D | I | 86,60 | 0,66 | 24/36 |
| 1)Altair Ret. Abs. II L | I | 88,08 | 0,79 | 22/36 |
| 1)Global Mix Fund* | R | 11,19 | 2,01 | 173/192 |
| 1)SDLF II BP, FIL* | I | 1.054,44 | - | - |
| 1)SDLF II INST., FIL* | I | 1.067,56 | - | - |
| 1)SDLF II PC, FIL* | I | 1.066,93 | - | - |
| 1)Solventis Atenea GD* | D | 10,37 | 1,57 | 30/76 |
| 1)Solventis Atenea R* | D | 10,35 | 1,52 | 35/76 |
| 1)Solventis Aura Iber.Eq. R | V | 14,80 | 13,81 | 26/79 |
| 1)Solventis Aura Iber.Eq.GD | V | 14,87 | 13,96 | 25/79 |
| 1)Solventis Cronos GD* | F | 10,20 | -0,04 | 38/89 |
| 1)Solventis Cronos R,* | F | 10,13 | -0,21 | 40/89 |
| 1)Solventis EOS RV GD | V | 10,40 | 10,25 | 73/266 |
| 1)Solventis Eos RV R | V | 10,32 | 10,01 | 79/266 |
| 1)Solventis Eos, Sicav | V | 23,12 | 13,45 | 11/120 |
| 1)Solventis Hércules GD* | M | 10,86 | 0,61 | 106/134 |
| 1)Solventis Hércules R* | M | 10,77 | 0,42 | 112/134 |
| 1)Solventis Horizon.2026 GD* | F | 10,67 | 1,21 | 16/90 |
| 1)Solventis Horizonte 2026R* | F | 10,65 | 1,15 | 18/90 |
| 1)Solventis Lennix GD* | X | 10,86 | 2,70 | 118/180 |
| 1)Solventis Lennix R* | X | 10,81 | 2,33 | 130/180 |
| 1)Solventis Zeus GD* | X | 10,50 | 5,71 | 47/180 |
| 1)Solventis Zeus R,* | X | 10,38 | 5,44 | 51/180 |
| 1)Spanish Direct Leasing BP* | I | 1.295,07 | - | - |
| 1)Spanish Direct Leasing I* | I | 1.291,00 | - | - |
| 1)Uve Equity Fund | V | 104,37 | -1,74 | 258/266 |

DIRECTIVOS

“Si eres jefe, debes tener siempre las pilas cargadas”

CÉSAR SÁNCHEZ MORAL Director general de González Byass.

Emelia Viaña. Madrid

No hay excusas. Al menos César Sánchez Moral (Oviedo, 1966) no se pone ninguna y está dispuesto a darlo todo. Es lo que transmite desde que fue nombrado director general de González Byass, un cargo que ejerce desde el 1 de enero de 2023, pero para el que se ha preparado a conciencia. Sustituyó a Jorge A. Grosse, que lideró desde 2016 dos planes estratégicos de un grupo que cuenta con catorce bodegas en España, Chile y México; tres destilerías y estructuras de distribución en España, Reino Unido, Estados Unidos y México. “Me incorporé en septiembre de 2022 con el objetivo de pegarme a Grosse y conocer en profundidad la compañía”, recuerda Sánchez, que está “muy contento” de haber dado el paso de asumir esta responsabilidad. “Es la guinda a mi carrera”, reconoce.

De hecho, lo es, ya que Sánchez llegó a la empresa desde Barón de Ley, donde era consejero delegado, y tras acumular experiencias profesionales en Heineken, Schweppes y en la matriz de esta última, Suntory. “El vino, la cerveza y los refrescos son primos hermanos y tienen muchas cosas en común, pero también muchas diferencias y eso ha sido lo que me ha movido, la necesidad de seguir aprendiendo”, explica Sánchez durante su primer entrevista desde que llegara a González Byass.

También, son muy distintos los modelos de gestión de dichas empresas, algo que para Sánchez es un reto. “Lo que más me atraía de González Byass es que es una empresa que está tan profesionalizada como una multinacional, pero en el día a día sigue siendo una empresa familiar. Por ejemplo, hay cierto espíritu pionero, es muy innovadora y está muy internacionalizada, pero, a la vez, es muy flexible, sientes muy cerca a la propiedad y todas las decisiones deben tener en cuenta de dónde venimos y adónde queremos llegar”.

De momento, aunque es pronto para juzgar su gestión, las cosas parecen ir bien. González Byass cerró su último ejercicio fiscal, el que va del 1 de septiembre de 2022 al 31 de agosto de 2023, con un crecimiento del negocio en España y con una ligera caída a nivel internacional, que representa el 71% del total de las ventas, debido a los mercados asiáticos. Las ventas netas alcanzaron los 240 millones de euros, misma cifra que en el ejercicio fiscal anterior. En estos datos, han jugado un papel decisivo la diversificación geográfica, América ya representa el 40,5% de la



César Sánchez dirige desde el 1 de enero de 2023 González Byass, un grupo que cuenta con catorce bodegas en España, Chile y México; tres destilerías y estructuras de distribución en España, Reino Unido, Estados Unidos y México.

facturación, y de negocios, así como el comportamiento de varias de sus marcas emblemáticas, como los brandies y vinos de Casa Pedro Domecq; su gama de jereces con marcas como Tío Pepe o Viña AB, y los vinos blancos y cavas de las bodegas Viñas del Vero, Lusco y Vilarnau.

Pero también han aumentado los retos (o frentes abiertos) a los que debe atender el sector. “El cambio climático es, desde luego, el factor que más impacto está teniendo en nuestro negocio. Todas las bodegas estamos plantando viñas a una altitud mayor o siendo más eficientes en el uso del agua para regar. El viñedo es nuestro patrimonio y no podemos cerrar los ojos frente a lo que está sucediendo”, afirma Sánchez, que puede presumir de iniciativas como Ángel del Viñas, que consiste en ayudar a recuperar y conservar viñedos viejos en España, en zonas como la Alpujarra granadina y La Palma.

El sector también está trabajando en ser atractivo para los jóvenes donde el consumo no termina por arrancar. “Hay mucho trabajo por hacer”,

“El viñedo es nuestro patrimonio y no podemos cerrar los ojos frente al cambio climático”

“No me importa tener discusiones largas, pero de las reuniones hay que salir con decisiones tomadas”

confiesa el director general de González Byass, que cree que hay que hacer una labor más didáctica. Por ejemplo, Croft Twist, un fino *spritz*, una bebida refrescante y destinada al aperitivo que muchos de ellos aún no conocen. “También debemos profundizar en los mercados de blancos y rosados, que están creciendo mucho; estudiar alianzas con terceros para distribuir de forma conjunta productos en Chile, México y Estados Unidos, ya que a veces es más fácil asociarte a alguien que emprender aventuras nuevas; y ser más fuertes en enoturismo”, confirma

Sánchez en cuanto a los planes del grupo bodeguero.

¿Tiene energía para tanto? “Si eres jefe, debes tener siempre las pilas cargadas”, asegura Sánchez, que agrega otras características de su personalidad: “No me importa tener discusiones largas e invertir todo el tiempo del mundo en decidir algo, pero de las reuniones hay que salir con decisiones tomadas”. Esta forma de dirigir también implica saber delegar. “El conocimiento está dentro de la casa y me gusta apostar por mi equipo en vez de encargar planes estratégicos fuera. Soy consciente de que el que trabaja cada día en un área determinada sabe más que yo de eso”, concluye Sánchez que ya tiene un vino favorito: Tío Pepe. “Es un placer tomarlo antes de comer. En el pasado no hemos sabido poner en valor una cosa tan excepcional como es el jerez, pero no es una condena eterna y gracias a la labor que estemos haciendo su consumo está creciendo”. En esta zona, González Byass lanzará este año el último vino de la trilogía Papal: Pío IX, un Moscatel Menudo Blanco preflorológico de 1846.

PARA DESCONECTAR



El contratenor Franco Fagioli, protagonista en ‘Tolomeo, re d’Egitto’.

ÓPERA

Tolomeo, re d’Egitto es una de las óperas menos programadas de Haendel. Escucharla en directo el domingo en el Auditorio Nacional de Música es una oportunidad única. Il Giardino Armonico y Kammerorchester Basel, bajo la dirección de Giovanni Antonini, la tocarán con la instrumentación de la obra que se utilizó en 1730 y contarán con uno de los fenómenos vocales del momento, el contratenor Franco Fagioli en el papel protagonista.

MÚSICA

La cantante y compositora noruega Aurora anunció ayer su gira mundial para 2024 y 2025, en apoyo de su nuevo trabajo *What Happened To The Heart?*, que se lanzará el viernes. La gira llevará a la artista a escenarios de todo el mundo, recorriendo Europa, América del Norte, Asia y Australia. Hará parada en España, donde actuará el 7 de mayo de 2025 en el Wizink Center de Madrid.

CINE

CSIC de Cine, ciclo del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, celebrará este verano su tercera edición mirando al mar. En él, se han programado varias películas relacionadas con las ciencias marinas, como *Tiburón*, *Lo imposible* o *Un amor*, que se proyectarán en el campus central del CSIC en Madrid. También, en el Instituto de Ciencias del Mar, frente a la playa de la Barceloneta (Barcelona).



El ciclo de cine de verano del CSIC programa en Madrid ‘Tiburón’.

TENDENCIAS

España se asoma al liderazgo mundial de la gastronomía

LISTA '50 BEST' Desde 2015, ningún restaurante español ha sido número uno.

Marta Fernández Guadaño. Las Vegas
“La lista 50 Best es algo más que un ranking; llevamos más de 20 años dedicados a dar pistas para viajar y explorar en torno a gastronomía”, defiende Charles Reed, CEO y copropietario del grupo británico William Reed Business Media, editor del ranking *The World's 50 Best Restaurants*, cuya edición 2024 se presentó en la última madrugada en Las Vegas, sin que al cierre de esta edición se conociera el detalle de la clasificación, ni lo más importante: qué restaurante es el nuevo líder del mercado gastronómico de acuerdo con este ranking. Listado en el que espacios como elBulli y Noma lideraron en cinco ocasiones cada uno.

Eso fue antes de que un cambio de reglas aplicado desde 2019 deje fuera de competición a los restaurantes que logran el primer puesto y que, al año siguiente, pasan automáticamente a tener un puesto vitalicio en *Best of the Best*, hall of fame de ex números uno, donde también está El Celler de Can Roca que lideró la lista en 2013 y 2015, año desde el que, de hecho, no ha vuelto a haber un liderazgo español.

Posible balance

Y eso que España cuenta este año con tres españoles bien posicionados para liderar el ranking, pues los puestos segundo, tercero y cuarto de la edición 2023 estaban en manos de espacios nacionales: respectivamente: el barcelonés Disfrutar, de Oriol Castro, Eduard Xatruch y Mateu Casañas; el madrileño DiverXO, de Dabiz Muñoz; y el vasco Etxebarri, de Bitor Arguiniz. Lo que es seguro es que España tendrá cinco restaurantes en el top 50, con los tres mencionados anteriormente más Elkano y Quique Dacosta, hasta alcanzar ocho en el top 100, añadir Enigma, Aponiente y Mugaritz en el tramo 51-100. Eso supone un restaurante menos entre los cincuenta mejores respecto a 2023 y dos menos entre los cien.



Joan Roca, de El Celler de Can Roca (Girona), número uno en 2013 y 2015.

Virgilio Martínez, copropietario de Central (Lima), ganador en 2023.



Daniel Humm, de Eleven Madison Park (Nueva York), líder en 2017.



Con Disfrutar como favorito en bastantes apuestas informales hechas estos días en Las Vegas, la gastronomía española se asomaba al li-

derazgo mundial de la lista 50 Best. Pero a los artífices de la lista les gusta la intriga y, todavía más, la sorpresa, así que hay claros rivales para los españoles, como el danés Alchemist, de Rasmus Munk; y el limeño Mado, de Mitsuharu Tsumura.

Relevancia de la lista

Pero, aún así, España sueña con volver a coronarse como líder mundial de 50 Best, tras nueve años con fuerte presencia en la lista, pero sin hacerse con el primer puesto en los últimos nueve años. Frente a clasificaciones clásicas como Guía Michelin o listados jóvenes como *The Best Chef* (que clasifica cocineros, en vez de restaurantes, y que tiene a Dabiz Muñoz como líder en los últimos tres años), 50 Best cumple su edición número 22. “Veo la lista sólida y consolidada, que convive con otras que han ido pareciendo pero se mantiene como la más consolidada seguramente”, sostiene Joan Roca, en declaraciones a EXPANSIÓN. Es el dueño con sus hermanos Josep y Jordi de El Celler de Can Roca (Gerona), que fue líder mundial en 2013 y 2015 y que, por el cambio de reglas aproba-

do por 50 Best en 2019 que pasa a los ex número uno a *Best of the Best*, quedó fuera de competición y ya no puede volver a formar parte del ranking. “Creo que el cambio de reglas para crear *Best of the Best* ha hecho que todos sigamos viniendo a la gala y sigamos apoyando todo lo que hay alrededor de esta lista”.

Hay casos como Mugaritz que tras registrar el récord de estar 14 años en el top 10 mundial, sin llegar a ser número uno, ha caído de manera dramática en 2024, al salir del top 50 y perder 50 posiciones hasta situarse en el número 81. Quizás, aquel cambio de reglas de 50 Best buscó una renovación del ranking para someterlo a un mayor movimiento y evitar un tapón en sus primeros puestos. En este sentido, para Joan Roca, “la lista ha dado un vuelco en ese dramatismo que podía haber habido en esta lista, que podías pasar de estar en las primeras posiciones y acabar en las últimas. Tampoco era justo, aunque es muy que las listas lo sean porque es difícil valorar los restaurantes y siempre puede haber subjetividad, pero esa idea de que la lista sea más cooperación que competición es buena y se ha conseguido con *Best of the Best*, en donde cada hay uno nuevo. Así, se puede salir por arriba y no solo por abajo, porque eso era duro; esto es más optimista, positivo y humano”.

¿Qué impacto tiene el liderazgo? Más relevancia internacional, más reservas, más facturación o más propuestas de proyectos, pero también “es difícil evaluarlo, pero podemos sentir que la gente viene a los restaurantes de Lima, no solo por una experiencia gastronómica, sino también por acercarse a la cultura local. Hay muchas conexiones derivadas de convertir un lugar en destino culinario”, señala Virgilio Martínez, copropietario con Pia León del limeño Central, líder en 2023. Para el suizo Daniel Humm, chef y dueño del neoyorquino Eleven Madison Park, haber sido número uno en 2017 “supuso generar una energía increíble”, aunque ya ve lejana la competición y se centra en apostar por una oferta *plant-based*, estrenada tras la pandemia en 2021 y que ayudó a salir al negocio de la quiebra.

PISTAS



El impacto del surrealismo en la fotografía

Con motivo de PHotoESPAÑA 2024 y en conmemoración del centenario del Manifiesto Surrealista de André Breton de 1924, Loewe y la Fundación Loewe inauguran en Leica Gallery Madrid una exposición que evidencia el enorme impacto del surrealismo en la fotografía. La muestra incluye obras de Kati Horna, Leonora Carrington, Dora Maar, André Kertész, Horst P. Horst, Tina Modotti o Lucien Clergue —en la imagen, *El testamento de Orfeo*, Jean Cocteau (1959), de este último—.

Aproximarse a los Archivos Estatales

Los Archivos Estatales del Ministerio de Cultura se suman a la celebración de la Semana Internacional de los Archivos 2024, que invita hasta el próximo 9 de junio a descubrir distintos documentos históricos en Valladolid, Barcelona, Simancas o Aragón. Por ejemplo, en Salamanca, el Centro Documental de Memoria Histórica ofrece de lunes a viernes visitas guiadas a documentos sobre *Masonería*.

Un premio a los ‘padres’ del Ozempic

Daniel J. Drucker, Jeffrey M. Friedman, Joel F. Habener, Jens Juul Holst y Svetlana Mojsos son los ‘padres’ de la terapia de adelgazamiento del momento. Gracias a sus investigaciones hoy están disponibles tratamientos como Ozempic, Wegovy o Mounjaro, indicados para tratar la diabetes o la obesidad y que están revolucionando la endocrinología. Por eso, han sido distinguidos con el Premio Princesa de Asturias de Investigación Científica y Técnica 2024.

Más fortunas que nunca y con una riqueza de récord

PATRIMONIO Ya hay 22,8 millones de personas con al menos un millón de dólares, un 5,1% más.

Isabel Vilches. Madrid

Más ricos y con más patrimonio. En 2023, la cifra de individuos en el mundo con al menos un millón de dólares (en activos invertibles; excluida su residencia principal, objetos de colección, consumibles y bienes de consumo duraderos) crece un 5,1% y ya son 22,8 millones. Según el *Informe sobre la Riqueza Mundial 2024* del Instituto de Investigación Capgemini publicado ayer, el número de personas con un elevado patrimonio neto –conocidos como *high-net-worth individual*– y su capital alcanzaron niveles sin precedentes el año pasado, impulsados por una recuperación de las perspectivas económicas globales.

En total, su riqueza mundial se incrementó en un 4,7%, hasta alcanzar los 86,8 billones de dólares. Una subida que compensa el descenso del ejercicio anterior y vuelve a situar las tendencias de los más pudientes en una trayectoria de ascendente. “En líneas generales, la economía global va bien y se ha recuperado la pérdida del año pasado provocada por la inflación, la incertidumbre geopolítica, la tibia reapertura de China... Sí, en 2023 la situación seguía siendo incierta, pero los actores aprendieron a convivir con esa inseguridad. La inflación bajó, los sueldos subieron, la energía –y no sólo la fósil– se estabilizó... Además, la llegada de la inteligencia artificial generativa supuso un *boom* en el desarrollo económico”, analiza para EXPANSIÓN Elías Ghanem, responsable de los Servicios financieros del Instituto de investigación de Capgemini. Un beneficio no solo para estos pocos afortunados, sino, como matiza Ghanem, “el hecho de que haya más ricos favorece a toda la sociedad. A toda la economía”, por su inversión.

El aumento de estas fortunas se dispara en todo el mundo. Divididos en tres categorías: ultra millonarios (30 millones de dólares o más), millonarios de nivel medio (5-30 millones de dólares) y millonarios cercanos (1-5 millones), que cada día son más los adinerados. En especial en Norteamérica, donde se registra un crecimiento interanual del 7,2% para la riqueza y del 7,1% para la población. Según el estudio, la fuerte resistencia económica, el enfriamiento de las presiones inflacionistas y la formidable recuperación del mercado de renta variable estadounidense empujaron este crecimiento.

En la región Asia-Pacífico en 2023 engordó en un 4,2% el volumen de las cuentas y en 4,8% los ricos. En



Los gestores de las grandes fortunas heredadas tienen que adaptarse a las nuevas generaciones: si antes los abuelos querían verse cara a cara con el gestor, ahora sus nietos buscan información desde el móvil y quieren conocer datos en directo sobre.

Europa, la subida es más discreta, con un 3,9% y 4%. América Latina y Oriente Medio registraron un crecimiento aún más moderado de los ricos, con una progresión de la riqueza del 2,3% y el 2,9%, y de la población del 2,7% y el 2,1%, respectivamente. Solo descienden los millonarios en África, con pérdida del 1% de su poder adquisitivo y un 0,1% menos de individuos con al menos un millón de dólares en el bolsillo, como consecuencia de la menor inversión extranjera y del inflado coste de las materias primas.

En el puesto 15 de 25 del ranking de países por población millonaria, en España la tendencia también es alcista: 250.600 personas disfrutaban de un elevado patrimonio neto, un 5,6% más que en 2022. En total, las fortunas patrias amasan 726.400 millones de dólares, un extra de 39.200 millones de dólares respecto a la anterior cifra.

De la conservación al incremento

Cada vez más los propietarios de las fortunas pasan de la conservación del patrimonio al crecimiento. El informe también indica que dos de cada tres tienen previsto invertir más en capital privado durante 2024 para aprovechar posibles oportunidades de incremento en el futuro. “Hay que distinguir entre las fortunas he-

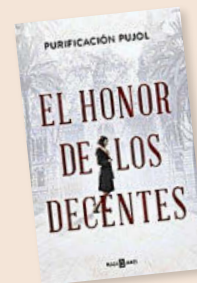
La riqueza mundial de los más adinerados creció un 4,7%, hasta alcanzar los 86,8 billones de dólares

España ocupa el puesto 15 del ranking de países con más millonarios: hay 250.600, un 5,6% más

redadas y las de reciente creación. Subidas a la ola tecnológica, las últimas siguen creciendo, pero las otras, que pasan de padres a hijos tienen que adaptarse a las nuevas generaciones para avanzar”, señala Ghanem. Si antes los abuelos querían verse con el gestor, ahora sus nietos quieren tener la información a mano, en directo y desde el móvil: “La banca tiene que evolucionar a su ritmo para no perder a esta clientela; este es quizás su gran reto inmediato”, alerta el experto.

Sobre todo a los más acaudalados, porque, aunque solo representan el 1% de las grandes fortunas, las personas con patrimonios netos ultra elevados, con al menos 30 millones de dólares, concentran el 34% de la riqueza. Son, por tanto, los más atractivos para las entidades. Pero, a

más dinero, más exigencias. “Necesitan que les conozcan muy bien como cliente para poder actuar teniendo en cuenta todas las variables. Y aquí la inteligencia artificial es de gran ayuda para crear un perfil 360. Resulta esencial que los bancos actúen con lo que llamamos la finanza basada sobre el comportamiento, pero que también sea consciente de los sentimientos, que afectan a las fortunas”, declara. Ghanem habla de las bodas, divorcios o jubilaciones que afectan a la caja de cualquiera y más a la de los que más tienen. Con datos del informe del Instituto de Investigación Capgemini (que publica este estudio desde hace 28 años), más del 65% de los ricos confiesa que los prejuicios influyen en sus decisiones de inversión. Para superarlos, al 79% le encantaría recibir orientación de consejeros profesionales. “Como subrayamos en el informe, las *family offices* juegan ese papel de agregador de la información y de conocimiento multigeneracional, así como asesor de la estrategia de inversión”, apunta Ghanem. También de intermediario con las entidades bancarias. Uno de cada dos ultrarricos quiere crear una *family office* y desea recibir asesoramiento de su entidad de gestión de patrimonio principal para hacerlo y seguir engordando su fortuna.



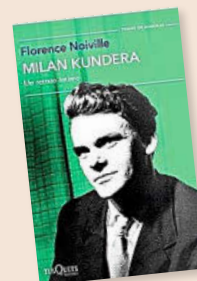
Un ‘thriller’ trepidante

Bertha es funcionaria del Juzgado Especial de Vagos y Maleantes, que persigue a disidentes o excluidos de la sociedad por su pensamiento, oficio o inclinación sexual, pero le cuesta acatar algunas órdenes. Cuando su hermano aparece muerto, investiga una trama gubernamental que lleva la represión al límite. Hoy sale a la venta *El honor de los decentes* (Plaza&Janés), primera novela de la jurista Purificación Pujol. Un *thriller* que desvela los entresijos del poder político y jurídico antes de la Transición.



Una historia desconocida

Al principio de la II Guerra Mundial, tras la invasión nazi de Holanda, las hermanas Janny y Lien Brilleslijper se unieron a la Resistencia. Al año fueron detenidas y conducidas al campo de Westerbork, donde conocieron a Ana y Margot Frank. Las cuatro fueron trasladadas a Auschwitz, donde se cuidaron mutuamente. Una historia desconocida que llega en forma de libro a España. ¿Su título? *Las hermanas de Auschwitz* (Planeta).



El Kundera más íntimo

La estrecha amistad del matrimonio Kundera con la escritora Florence Noiville permitió a ésta enhebrar, más que un denso ensayo biográfico, un retrato intimista y fascinante del autor. Ahora llega a las librerías españolas *Milan Kundera. Un retrato íntimo* (Tusquets), libro en el que se suceden las anécdotas, los detalles más íntimos, del autor de *La insostenible levedad del ser*.

DEPORTE

El City echa un pulso para revolucionar la Premier

INGLATERRA El club de Mánchester no quiere control en los patrocinios.

Artur Zanón. Londres

La división entre los grandes de la Premier League que son propiedad de inversores básicamente de Oriente Próximo y el resto de clubes entra en una nueva fase que podría desencadenar cambios explosivos en la competición más rica del mundo. Y es que el Manchester City se ha enfrascado en una batalla legal contra la Premier para suprimir las reglas de transacciones entre partes asociadas, aprobadas en febrero. Está previsto que la audiencia del caso se prolongue del 10 al 21 de este junio.

Esas normas se refieren a las relaciones económicas que se establecen entre los conjuntos y las empresas en la órbita de sus propietarios, que, en la práctica, obligan a que los patrocinios se firmen a precios de mercado (con la intermediación de un tercero independiente) para evitar que se hinchen los contratos. Los otros dos

clubes más afectados por el cambio son el Chelsea y el Newcastle.

Estas restricciones buscan impedir la transferencia de recursos de forma ilimitada no solo para fichar, sino para cumplir con las normas de beneficio y sostenibilidad, que ahora imposibilitan acumular más de 105 millones de libras (123 millones de euros) de pérdidas en tres temporadas seguidas. Y así se llega al fondo de la cuestión: el City acumula 115 acusaciones –el club las niega todas– relacionadas con el juego financiero limpio y la no cooperación en la investigación entre 2009 y 2023. La vista arrancará el próximo otoño, durará un año y el castigo, dados los antecedentes del Everton y el Nottingham, puede ser de varias decenas de puntos, al menos.

El club argumenta que ese control va contra la libertad de mercado y la Ley de Competencia de 1998. Ade-

más, se queja de que los cambios se producen *ad hoc* y suponen una inseguridad jurídica.

Raíces en Abu Dabi

El club está en manos de City Football Group que depende de Newton Investment and Development, con sede en Abu Dabi y propiedad del jeque Mansour bin Zayed. Cuatro de los diez principales patrocinadores del City están vinculados con Emiratos Árabes, incluido el de la aerolínea Etihad, que pone nombre al estadio.

La estrategia del City, que será secundada por otros conjuntos, va más allá. Por un lado, pedirá daños y perjuicios a la Premier, que se calculan en decenas de millones de libras. Por otro, va a retar al órgano rector del fútbol inglés a cambiar el sistema por el que las normas de la competición pueden ser modificadas con el apoyo de 14 conjuntos (dos tercios).



Rodri Hernández y Phil Foden, jugadores del actual campeón de la liga inglesa.

Europa Press

Según el argumentario desvelado por *The Times*, el club, cuyo consejero delegado es Ferran Soriano, se opone a lo que tilda de “dictadura de la mayoría” y acusa a los otros conjuntos de “discriminación contra los propietarios del golfo [Pérsico]”. También sostiene que está en desventaja porque no puede vender su entradas tan caras como en Londres, que la Premier incurre en conflicto de intereses porque compite por patrocinios de primer nivel y cuestiona la independencia de Nilsen Sports para decidir cuándo un contrato comercial se ajusta, o no, al mercado.

Uno de los temores es que, al cargarse las reglas de la Premier, puedan firmarse acuerdos como los del PSG con la Autoridad del Turismo

de Catar de 200 millones de euros anuales, que la UEFA dictaminó que se firmó a precios fuera de mercado.

El City ha inyectado 2.000 millones de libras para forjar un equipo que ha ganado cuatro Premier, pero que en los últimos once años solo ha ganado una Liga de Campeones (en 2023), frente a las seis del Real Madrid, que le adelanta como equipo más valioso y con más ingresos.

De momento, quienes ya están ganando son los abogados. La Premier lleva gastadas 20 millones de libras en aspectos legales, el cuádruple que en la campaña anterior, y el City ha fichado a tres *king's counsels*, que son profesionales reconocidos como los mejores. De ellos depende el futuro de la Premier.

Suscríbase a **Expansión**

POR SÓLO **34,50€** /mes



Expansión

Edición impresa de lunes a sábado con todos los suplementos incluidos

Expansión Premium

Acceso ilimitado a todo el contenido web y app hasta en tres dispositivos

Expansión en ORBYT.

Acceso a la edición impresa en versión digital. Lee el periódico sin conexión a internet

Suscríbase en suscripcion.expansion.com

Suscripción a la edición impresa de Expansión de lunes a sábado. Incluye suscripción a Expansión en Orbyt y Expansión Premium. Pago mensual de 34,50€ con permanencia de un año. La suscripción se renovará automáticamente por periodos sucesivos de un mes al precio de la tarifa vigente. Recogida de periódico en punto de venta, o recepción a domicilio. Promoción válida hasta el 19/06/2024.



R TEATRO REAL
CERCA DE TI

Opinión

La brecha de la productividad se amplía: Europa se queda atrás frente a Estados Unidos



Hervé Goulletquer

Europa se enfrenta actualmente a numerosos retos. En política interior, es legítimo preocuparse por el equilibrio de poder que surgirá tras las elecciones al Parlamento Europeo, en un contexto de fragilidad de las coaliciones gubernamentales de varios Estados Miembros. En política internacional, la guerra o las operaciones militares en las fronteras de la Unión, la perspectiva de un aumento de las tensiones económicas con China y el temor al posible regreso de Donald Trump a la Casa Blanca en Estados Unidos son las principales preocupaciones de la sociedad europea. Además, el *rompecabezas* de financiar la inevitable transición energética sigue sin resolverse. Todo sería mucho más sencillo si la economía estuviera en buena forma, pero desgraciadamente no es así, sobre todo si nos fijamos en el ritmo de crecimiento de la zona euro. En 2023, este dato fue más bien mediocre (+0,5%) en comparación con sus homólogos de la OCDE (+1,7%), con Estados Unidos (+2,5%), o con el mundo en conjunto (+3,1%). Si damos crédito a la mayoría de los analistas, es poco probable que la diferencia se reduzca este año, de ahí las dudas sobre la posición relativa de Europa frente a otras regiones. ¿Qué podemos decir al respecto?

En comparación con Estados Unidos, el ritmo de crecimiento ha sido muy inferior en los últimos años: cuando se lanzó la moneda única (en 1999), el PIB per cápita de la zona euro era del 83%, pero en los años marcados por la crisis de la deuda soberana el retroceso se intensificó, hasta situarse en un 73% en 2023. Como dato, en ese periodo el retroceso fue particularmente acusado en Italia (-18 puntos), medio en Francia (-11 puntos) y más ligero en Alemania y España (-7 puntos en ambos casos). Entre 2000 y 2019, el menor crecimiento de la productividad es el factor que explica el descenso del PIB per cápita en Europa. Mientras que en Estados Unidos el crecimiento medio anual del PIB per cápita fue del 1,2%, con una contribución de la productividad y del tiempo de trabajo de 1,5 puntos y de -0,3 puntos, respectivamente; en la zona euro el PIB per cápita avanzó una media anual del 0,9%, con una contribución de la productividad de +0,8 puntos y del tiempo de trabajo de +0,1 puntos.

Por tanto, ¿podemos decir que Europa se está quedando atrás? Los

datos demuestran que lleva muchos años rezagada en términos de acumulación de capital e innovación respecto a Estados Unidos.

Menor innovación

Sin embargo, Europa invierte proporcionalmente más que Estados Unidos en equipos de construcción y transporte (en 2019, 49,7% y 9,0% del total frente a 38,3% y 6,4%), casi lo mismo en maquinaria (18,6% vs 18,7%) y mucho menos en productos tecnológicos e intangibles (3,4% y 19,3% frente a 5,2% y 31,3%). Hay que tener en cuenta que los importes invertidos son muy similares entre las dos zonas (4,8 billones de dólares para la UE y 4,5 billones para EEUU). Por tanto, ¿debemos considerar entonces que la naturaleza de la inversión es lo que genera menos productividad laboral en Europa que en Estados Unidos? La respuesta es, muy probablemente, afirmativa, sobre todo porque el Viejo Continente es menos innovador que el Nuevo Mundo. Esto se observa tanto en el gasto en I+D como en el número de patentes registradas en sectores punteros.

La productividad laboral en Europa se ha resentido en el último periodo por un entorno cíclico y estructural doblemente desfavorable. Esto debería mejorar, pero dependerá de las iniciativas que tomen las empresas y de la calidad de la gestión de la política económica (medidas de incentivación más o menos eficaces y más o menos numerosas).

En cualquier caso, es necesario ampliar la perspectiva analítica. Una baja productividad laboral no sólo conduce a un menor crecimiento económico, también contribuye, en igualdad de condiciones, a un mayor impulso de los costes laborales unitarios (la variación de los salarios menos la variación de la productividad laboral). Actualmente, la subida interanual ronda el 5% en la zona euro y algo más del 2% en Estados Unidos.

Además, para reflexionar sobre estos datos debemos recordar que los cambios en los costes laborales unitarios son la piedra angular en la conformación de los precios de consumo. En este sentido, Estados Unidos se encuentra en una posición tranquila; pero la zona euro todavía no, a pesar de que las últimas cifras de precios al por menor son bastante positivas, con un crecimiento interanual en torno al 2,5%. En estas condiciones, esperar que el Banco Central Europeo presione demasiado a la baja los tipos de interés oficiales equivale a correr el riesgo de llevarse una decepción.

Asesor económico senior en Accuracy

Elecciones europeas: ¿todo cambia para los inversores en renta variable?



Nicolas Wylenzek

Las próximas elecciones europeas podrían acelerar un cambio en las prioridades políticas de la Unión Europea, con implicaciones potencialmente significativas para la renta variable europea. A continuación, exploramos algunos temas clave.

Según los sondeos, la extrema derecha podría ser la gran vencedora en las elecciones al Parlamento Europeo de hoy al 9 de junio. Aunque creo que los centristas seguirán siendo capaces de mantener una mayoría global, es probable que el equilibrio de poder se incline desde el centro izquierda hacia el centro derecha, con el Partido Popular Europeo (PPE) a punto de convertirse en el grupo parlamentario más influyente. En la mayoría de los casos, espero que el PPE continúe votando con el centro izquierda, pero también podría construir una mayoría con la extrema derecha, lo que le daría una influencia significativa en cuestiones como la inmigración, el clima y una mayor integración en la Unión Europea.

La forma en que ese posible reajuste altere la política de la UE dependerá de una serie de factores, como la composición de la Comisión Europea, los cambios en el panorama político de los Estados miembros y acontecimientos internacionales como la guerra en Ucrania y las elecciones estadounidenses. Sin embargo, según mis conversaciones recientes con responsables políticos, es probable que la futura política de la UE sea:

- **Menos verde.** Algunos segmentos del electorado creen que las medidas climáticas han ido demasiado lejos, sobre todo porque la crisis de asequibilidad de la energía se ha atenuado un poco. Creo que la UE mantendrá su apuesta por la independencia energética, pero ralentizará los avances políticos hacia el cero neto. Además, algunas iniciativas a largo plazo —como la producción de hidrógeno verde— pueden perder impulso.

- **Menos centrados en la integración de la UE.** El aumento del apoyo a los partidos extremistas sugiere una creciente pérdida de confianza en las instituciones gubernamentales entre segmentos considerables de la población europea. Esos votantes también creen que la integración de la UE va demasiado rápido y se preocupan por la soberanía nacional, lo que significa que el progreso en áreas como la unión de los mercados de capitales podría ralentizarse aún más, mientras que nuevas propuestas, como un fondo de defensa común, podrían tener dificultades para ganar impulso.

- **Endurecimiento de las políticas migratorias.** La reforma recientemente acordada de las normas de asilo y migración ha endurecido la entrada en la UE de los solicitantes de asilo, pero los avances significativos de la extrema derecha podrían dar lugar a un endurecimiento adicional. Esta medida podría restringir aún más un mercado laboral, ya de por sí tenso.

- **Más favorable a la actividad empresarial.** Una crítica común es que el actual Parlamento Europeo se centra demasiado en la regulación, a expensas de las empresas. Podríamos asistir a un retroceso de algunas medidas, sobre todo en sectores importantes para la seguridad nacional y la resistencia de la cadena de suministro, como los semiconductores y los minerales críticos.

También podríamos asistir a una flexibilización más permanente de las normas sobre ayudas estatales.

- **Potencialmente más favorable a China.** El próximo Parlamento Europeo también podría volverse cada vez más positivo respecto a China si los partidos de extrema derecha obtienen buenos resultados. Desde la invasión de Ucrania, parte de la extrema derecha europea ha cambiado su apoyo de Rusia a China. Un parlamento cada vez más favorable a China podría complicar las relaciones entre la UE y EEUU, ya que Estados Unidos sigue presionando a favor de la disociación.

Significado para los inversores

Aunque una reducción de la carga administrativa podría ser positiva para las empresas de la UE, considero que el cambio de rumbo general es marginalmente negativo. Las reformas que impulsan una mayor integración, como la unión bancaria y la unión de los mercados de capitales, reforzarían la resistencia de la economía de la UE y facilitarían el crecimiento, mientras que permitir y fomentar la inmigración de mano de obra cualificada podría ser importante para ayudar a limitar la inflación y mejorar el crecimiento de esta tendencia.

Fuerte impulso a favor de la defensa

Las elecciones europeas podrían acelerar un cambio en las prioridades políticas de la Unión Europea. Los responsables políticos de la región están reorientando claramente su atención de la transición energética a la defensa. Algunos factores clave que es necesario tener en cuenta son:

• **Una atenuación de la crisis energética.** Aunque Europa sigue presionando en favor de la independencia energética, la fase aguda de la crisis de disponibilidad y asequibilidad de la energía ha terminado. Esta reducción de la presión hace que la transición a las energías renovables sea menos urgente a corto plazo.

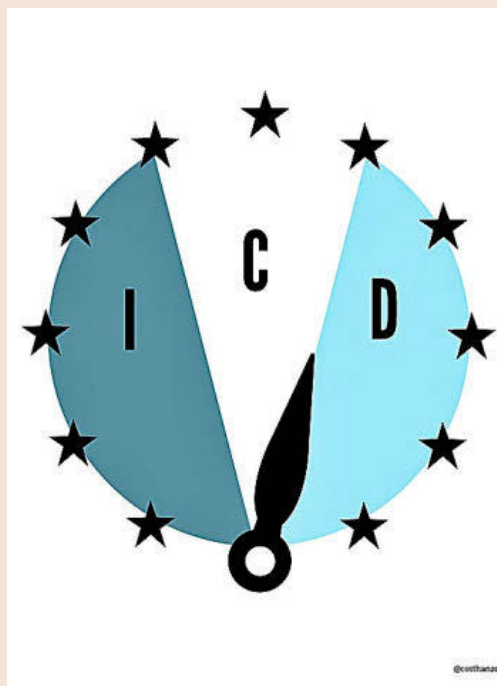
• **El actual conflicto de Ucrania.** Una prolongación de la guerra en Ucrania sigue siendo una posibilidad clara. Después de años de gasto insuficiente, Europa está significativamente mal preparada para defenderse o apoyar significativamente a Ucrania sin la ayuda de Estados Unidos.

• **Un posible Trump 2.0.** Una segunda presidencia de Trump aumentaría significativamente la presión sobre los países europeos para aumentar el gasto militar.

Entre los ámbitos en los que los Estados miembros de la UE quieren colaborar más estrechamente figuran una mejor coordinación y cooperación en proyectos de desarrollo a gran escala, como los carros y aviones de combate de nueva generación, una mayor armonización de los esfuerzos en materia de adquisiciones y el fortalecimiento de la industria europea de defensa para reducir la dependencia de las importaciones.

Dado que el gasto en defensa sigue siendo una cuestión nacional, queda por ver si ideas como la de un Comisario de Defensa de la UE o el fondo común de defensa promovido por la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, se harán realidad. Sin embargo, en mis conversaciones con los responsables políticos he observado una clara voluntad de incrementar el gasto. Aunque durante mucho tiempo el objetivo de gasto del 2% de la OTAN se consideró un techo, muchos países de la UE lo consideran ahora un suelo, y Alemania y los países de Europa del Este en particular están aumentando sus presupuestos de defensa.

Estratega Macroeconómico en Wellington Management



Nos enfrentamos al reto de reforzar nuestro régimen democrático, acosado por populismos y con un Gobierno incapaz de pararles los pies.

Contra la amnistía y por la separación de poderes



Clemente Polo

El próximo 9 de junio (9-J) los ciudadanos podemos dejar claro en las urnas nuestro rechazo a los múltiples engaños y las políticas sectarias desplegadas por los diversos gobiernos de Sánchez desde que llegó a La Moncloa el 1 de junio de 2018, partiendo de una situación de extrema debilidad parlamentaria, y siendo aupado al poder por diversas fuerzas políticas cuyo único punto de coincidencia era debilitar las instituciones centrales del Estado. Unos, como los partidos nacional-secesionistas en Cataluña (ERC, PdEcat-JuntsxCat) y el País Vasco (PNV y EH Bildu), para afianzar su poder y sus privilegios en las dos Comunidades donde ya gobernaban; otros como Podemos y Sumar (y todas sus derivadas regionales) decididos a erosionar la Corona y socavar la separación de poderes consagrada en nuestra Constitución.

Como pronosticaba apenas dos meses después en mi artículo *¿Cuánto tiempo aguantarán a Sánchez sus avalistas?* (EXPANSIÓN, 27/07/2018), el PSOE de Sánchez iba a tener que hacer infinidad de concesiones para mantenerse el poder. Y a buena fe que las ha hecho. No habían pasado ni dos meses, cuando Aragonès, entonces vicepresidente del xenófobo Torra, pasaba la bandeja a Montero, ministra de Hacienda, y ésta anunciaba que elevaba el techo del déficit a las CCAA. Desde entonces han sido muchas las concesiones realizadas por Sánchez para aprobar los PGE y otras leyes tras formar gobierno de coalición con Podemos (2019-2023). Pero a las

exigencias económicas, de menor o mayor calado, siguieron las políticas que se sustentaron con la aprobación de los indultos a los golpistas en junio de 2021 y la revisión del Código Penal para eliminar el delito de sedición y rebajar las penas de los delitos de malversación que entró en vigor en junio de 2023.

Pero ni siquiera los buenos resultados obtenidos por el PSC en Cataluña el 23-J (19 diputados) pudieron ocultar los malos resultados del PSOE de Sánchez en el resto de España (102 diputados). Con la investidura de Sánchez a expensas del voto de los siete diputados con que cuenta el prófugo de Waterloo en el Congreso, el grupo socialista se aprestó a negociar en Bruselas y Ginebra una ley de amnistía para borrar todos los delitos cometidos por los secesionistas catalanes entre el 1 de noviembre de 2011 y el 13 de noviembre de 2023, fecha en que el grupo socialista (PSOE-PSC) registró en el Congreso la proposición de Ley Orgánica de amnistía, dos días antes de la investidura de Sánchez. Y tras muchas idas y venidas, el Congreso aprobó finalmente la Ley el pasado 30 de mayo, quedando su aplicación pendiente de los tribunales de justicia a los que los secesionistas, *sumaristas* e incluso algunos líderes del PSOE de Sánchez acusan de formar parte de la *fachosfera*. No se podía llegar más lejos en el socavamiento de las instituciones centrales del Estado, deslegitimando de un solo plumazo a los tres poderes que destituyeron el gobierno presidido por el prófugo y disolvieron el Parlamento de Cataluña el 27 de octubre de 2017, y juzgaron y condenaron a los princi-

Estamos en una encrucijada: igualdad y separación de poderes podrían quedar tocadas

pales cabecillas del golpe no huidos.

El daño hecho resulta ya muy grave, pero puede seguir acrecentándose mientras la debilidad parlamentaria del gobierno de Sánchez lo tenga a merced de sus avalistas. Las nuevas exigencias planteadas por ERC y Junts tras aprobar la amnistía son otorgar a Cataluña una financiación singular que profundice la desigualdad entre los españoles y celebrar un referéndum de autodeterminación, exigencia esta última a la que se suman también PNV y EH Bildu en el País Vasco. Junts exige además que el PSC respalde la investidura del prófugo en Cataluña en reciprocidad por el apoyo de Junts a la

investidura de Sánchez. No hay duda de que estamos ante una encrucijada política en la que, según la vía que sigamos en los próximos meses, la igualdad de los ciudadanos y la separación de poderes podrían quedar seriamente tocadas. Y aunque las elecciones europeas no van a resolver nuestros problemas internos, no cabe duda de que un mal resultado del PSOE de Sánchez el 9-J erosionaría su imagen personal dentro y fuera de España y constituiría un pa-

so importante para desalojarlo de La Moncloa.

El peligro que entraña la permanencia de Sánchez al frente del gobierno es un asunto que nos concierne a todos los ciudadanos que defendemos, frente a los populismos de izquierdas (Sumar, En Comú, ERC, EH Bildu, BNG, etc.) y de derechas (CDC-PdEcat-Junts y PNV), la democracia representativa y la separación de poderes, y la igualdad de los ciudadanos ante la ley, rechazando, por ende, otorgarles privilegios políticos o económicos en función de la Comunidad donde residan. Durante la dictadura, muchos españoles apoyamos huelgas y acciones de protesta convocadas por el PCE, por muy ridículas que nos parecieran sus simplificaciones teleológicas de la Historia, por mucha desconfianza que nos inspirara su respaldo a regímenes dictatoriales comunistas en Europa, y por muy disparatadas que encontráramos sus pretensiones de estatizar la economía. Y lo hacíamos por considerar que esos actos testimoniales, pese a su ineffectividad para derrocar el régimen franquista, alimentaban un estado de opinión en la sociedad a favor del tránsito a un régimen democrático.

Ahora el reto al que nos enfrentamos es precisamente reforzar nues-

tro régimen democrático, acosado por los populismos de izquierdas y derechas, y acabar con un gobierno en fase avanzada de descomposición e incapaz de pararles los pies a unos y otros. Para enviar mi voto por correo, he recibido un voluminoso taco con 34 papeletas y me ha resultado hasta entretenido repasar los pintorescos nombres y siglas de la mayoría de las formaciones. Comprendo la tentación de añadir una hojita más al taco por quienes se sienten mal representados y hasta despechados por las formaciones llamadas a obtener escaño y cada uno de nosotros es libre de votar a cualquiera de ellas. El único consejo que me atrevo a formular en esta columna es que no desperdicien su voto, bien respaldando a quienes tan mal nos han gobernado desde el 1 de junio de 2018, bien votando a formaciones que no obtendrán representación ni podrán, por tanto, defender sus propuestas en la Eurocámara.

Tres preguntas

Permítanme el atrevimiento de dejarles aquí las tres preguntas que me he hecho antes de acudir a la oficina de Correos con mi sobre cerrado, por si pudieran ayudarles a resolver sus dudas Primera: ¿me gustaría que me representen en la Eurocámara dos partidos, PSOE y PSC, que han negociado la amnistía en Bruselas y Ginebra con un prófugo de la justicia española y que, si los tribunales no lo impiden, resultará ser uno de los principales beneficiados de la norma finalmente aprobada el pasado 30 de mayo? Segunda, ¿encuentro aceptable que una ministra como Ribera que votó a favor de la amnistía en el Congreso y ha aplaudido las polémicas decisiones de Sánchez de reconocer a Palestina hace unos días y la soberanía de Marruecos sobre el Sáhara Occidental en marzo de 2021, sin consensuarlas en el Consejo de ministros, ni contar con la oposición en España ni el resto de miembros en la UE, sea quien nos represente en la Eurocámara? Y, tercera, ¿puedo en conciencia votar a un partido, el PSOE de Sánchez, sobre el que sobrevuelan las sombras de tres casos de corrupción (Tito Berni, Koldo Ábalos y Begoña-Sánchez) muy graves? Ustedes tienen la palabra.

Catedrático Emérito de Economía Universidad Abad Oliba CEU 2020-2023. Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico 1992-2020 Universidad Autónoma de Barcelona

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

EL CEO DE LA EMPRESA DE DIAMANTES, AL COOK, PLANTEA UN GIRO RADICAL PARA SALIR DE LA CRISIS EN LA QUE ESTÁ INMERSO EL SECTOR. LA FIRMA PRETENDE POSICIONARSE COMO UNA DE LAS MAYORES CADENAS DE JOYERÍA DE LUJO DEL MUNDO, TRAS GANAR 72 MILLONES DE DÓLARES EN 2023, SU MENOR CIFRA DESDE 2001.

De Beers quiere destronar a Tiffany y Cartier

Harry Dempsey. Financial Times
El consejero delegado de De Beers quiere transformar la empresa de diamantes y posicionarse como una de las mayores cadenas de joyería exclusiva, mientras se recupera de su peor año en más de dos décadas después de una crisis del sector. Aunque De Beers vende joyas con diamantes en tiendas de todo el mundo a través de boutiques, su CEO, Al Cook, quiere duplicar el número de puntos de venta para competir directamente con las marcas de lujo como Tiffany y Cartier.

La estrategia forma parte de su plan de transición de la minería al comercio minorista para aprovechar su dominio del mercado de piedras preciosas, mientras su propietario, Anglo American, prepara al grupo para una venta u OPV tras la fallida adquisición de BHP por 39.000 millones de libras.

En declaraciones a *Financial Times*, Cook asegura que "si miro el futuro de los diamantes, va mucho más allá de la minería. Podemos crear la casa de joyería más grande del mundo, un paso extraordinario para una empresa minera". De Beers sufrió una gran caída en las ventas de diamantes el año pasado. De hecho, los altos tipos de interés y la inflación lastraron las ganancias.

Por si fuera poco, la competencia de las piedras preciosas cultivadas en laboratorio ha afectado a la demanda de las que se extraen en las minas del grupo.

La compañía calcula que el año pasado los 4.500 millo-



De Beers suma 40 tiendas en el mundo y quiere elevar la cifra a más de 100 en los próximos años.

La competencia de las gemas cultivadas en laboratorio ha afectado a las ventas de De Beers

nes de dólares en ventas de diamantes más baratos cultivados en laboratorio privaron a los diamantes extraídos de ventas por valor de 7.000 millones de dólares en EEUU. Esto redujo sus ganancias a 72 millones de dólares en 2023, su peor año desde que dejó de cotizar en la Bolsa de Johannesburgo en 2001.

Esta situación llevó a Cook a anunciar la semana pasada su revisión de la estrategia *Orígenes* para defenderse de

la dura competencia de las gemas sintéticas y aumentar cuota en India, que este año se convertirá en el segundo mercado de diamantes más grande del mundo.

Más establecimientos

El ejecutivo confía en crecer más allá de la minería con el objetivo inicial de tener 100 establecimientos De Beers Jewellery en todo el mundo para finales de la década, frente a los 40 actuales, mientras desarrolla nuevas líneas de productos.

De Beers subcontratará fabricantes para pulir una pequeña parte de sus diamantes en bruto de cara a la venta en sus tiendas de marca propia y otros canales de distribución

independientes.

Se trata de un cambio con respecto a la actual estrategia, en la que vende diamantes en bruto a un grupo selecto de clientes y los vuelve a comprar como piedras pulidas.

Cook se ha fijado como objetivo de beneficio anual 1.500 millones de dólares para 2028.

De Beers es una de las cuatro divisiones que Anglo, que posee el 85% del grupo, venderá o escindirán, mientras la minera británica intenta renovarse después de las ofertas de BHP.

Aunque entre los posibles compradores de De Beers se encuentran fondos soberanos del Golfo, inversores chinos, grandes fortunas indivi-

El grupo aumentará cuota de mercado en India, el segundo mercado de diamantes del mundo

duales o firmas de lujo, una venta de la minera no estaría exenta de desafíos, después de una década de ralentización del crecimiento.

El CEO de Anglo, Duncan Wanblad, advirtió de que la situación del mercado haría difícil una desinversión antes de 2025, mientras que Riche-mont negó que se esté planteando comprar el grupo.

Entre los planes más radicales de Cook está vender sus diamantes pulidos por pri-

mera vez aparte de las piedras de gran tamaño.

Cambio de sistema

Esto supondría una reestructuración de su exclusivo sistema de ventas en el que sólo 69 compradores pueden adquirir sus diamantes en 10 eventos de ventas cada año.

También marcaría un cambio en la estrategia de De Beers de vender sus diamantes en bruto a estos clientes, que posteriormente venden diamantes tallados y pulidos a fabricantes de joyas.

Cook advirtió de que las ventas de piedras pulidas serían "relativamente pequeñas" al principio y que para recuperar una rentabilidad significativa habría que aplicar recortes del gasto y aumentos en los precios de los diamantes en bruto.

En una presentación, la compañía mostró que el 7% de sus ganancias en 2028 provendrían del sector distribución, que incluye sus joyerías boutique De Beers y la marca Forevermark, su filial de diamantes principalmente centrada en Asia en China, Hong Kong, India, Japón y EEUU.

"El plan de crecimiento de De Beers Jewelers tiene su lógica, ya que la joyería de marca es la categoría de más rápido crecimiento en la industria", opina Paul Zimnisky, analista independiente de diamantes.

"Solo espero que la empresa tenga suficiente capital y apoyo para ejecutar estas iniciativas, dado el precario estado de la empresa en su actual matriz Anglo American", añade.



ESUE
Escuela de Unidad Editorial

REPSOL
Fundación

Las claves de la movilidad sostenible



11 junio 2024
10:00 - 12:40h.

Meeting Place Orense 34
C/ Orense, 34 - 28020 - Madrid

Expansión

economía digital



EMPRENDEDORES

La deuda da aire a las 'start up'

La inversión en España despunta en el primer semestre



ANÁLISIS

La desinformación en las elecciones

Explosión de noticias falsas antes de los comicios europeos



ACTUALIDAD

Los inversores se fijan en Europa

Regresa el interés por las tecnológicas del Viejo Continente



Viaje al epicentro de la IA de Samsung

A FONDO

VIAJE AL CORAZÓN DEL I+D DEL GIGANTE SURCOREANO

Samsung se arma en la batalla de la inteligencia artificial

El grupo desvela su estrategia alrededor de una tecnología que impacta en todo su negocio, desde los móviles a los chips. **Por Miriam Prieto (Env. Esp. Corea del Sur)**

Suwon, una localidad de poco más de un millón de habitantes cercana a Seúl, es el epicentro donde Samsung Electronics está modelando su futuro en torno a la inteligencia artificial. La ciudad que vio nacer a la compañía tecnológica hace 55 años alberga ahora un enorme campus de I+D con más de 130 edificios, donde trabajan 37.000 empleados. En este megacomplejo, donde se han desarrollado productos como los móviles plegables, las redes de próxima generación o los televisores curvos, la consigna ahora es avanzar rápido en inteligencia artificial, una tecnología que impacta en todas las divisiones de Samsung: desde los móviles hasta los semiconductores, pasando por los televisores y electrodomésticos.

El grupo, que invierte anualmente más de 19.000 millones de euros en I+D, considera que la inteligencia artificial es una palanca de crecimiento que dinamizará la demanda de móviles, electrónica consumo y chips. La compañía espera recuperarse este año tras un 2023 difícil, en el que se vio golpeada por la crisis de los chips de memoria y la atonía de la demanda en móviles. Samsung ingresó el año pasado 259 billones de wones (173.400 millones de euros), un 14% menos, con un beneficio operativo de 6,57 billones (4.400 millones de euros), un 84% menos.

La lucha que mantiene Samsung con Apple en móviles se librará cada vez más en el campo de batalla de la inteligencia artificial generativa. La



Daehyun Kim, director de IA en Samsung Research.

firma, que ha recuperado el liderazgo mundial que le arrebató Apple en 2023, ofrece bajo el paraguas de Galaxy AI funciones como la traducción bidireccional en tiempo real de llamadas, la transcripción y resumen de grabaciones de voz, herramientas de edición de fotos, o la posibilidad de buscar en Internet rodeando o marcando en la pantalla sobre el ámbito de interés. Su meta es llevar este año a más de cien millones de móviles estas capacidades, que se estrenaron en enero en los Galaxy S24 y se han desplegado en otros modelos desde entonces.

“Fuimos pioneros en llevar la IA al móvil; es una excelente noticia que Apple se sume”, dice Daehyun Kim

Samsung ha desarrollado su propio modelo de lenguaje, y también usa Gemini de Google

“Esto es solo el principio; habrá más servicios para avanzar hacia el futuro de una inteligencia artificial personalizada”, promete Daehyun Kim, director de Global AI Center en Samsung Research. Kim fue uno de los ejecutivos que participaron la semana pasada en un evento que organizó Samsung en su sede corporativa para desvelar su estrategia, al cual fue invitado EXPANSIÓN.

Samsung explora todas las posibilidades. Por ejemplo, la interfaz principal de uso ahora mismo del móvil es la pantalla táctil. Pero la era de la in-

teligencia artificial generativa abre la puerta a incorporar asistentes inteligentes con los que podremos conversar vía voz de manera fluida en tiempo real. “La voz podría ser la próxima gran interfaz de uso”, apunta Daehyun Kim, quien incide en la importancia de una inteligencia artificial multimodal, capaz de procesar cualquier tipo de dato para generar contenido en cualquiera de estos formatos.

El grupo apuesta por una “inteligencia artificial híbrida”, es decir, la combinación de funciones de inteligencia artificial que se ejecutan en el dispositivo, con otras que requieren de grandes modelos alojados en la nube. “El avance hacia modelos de lenguaje más pequeños nos permitirá ofrecer cada vez más funciones en el dispositivo”, señala. La llegada progresiva de chips a precios más asequibles también ayudará al crecimiento de este mercado.

Samsung se apoya en modelos de lenguaje propios como Gauss y en tecnología de terceros. Ahora utiliza Gemini de Google, pero está abierta a trabajar con otras compañías, según explica Kim.

El ejecutivo dice que han realizado una gran inversión, que no cuantifica, “en infraes-

tructura, chips y el desarrollo de un gran modelo de lenguaje”, así como en modelos visuales y de pequeño tamaño. Eso sí, aclara que no persiguen alcanzar una superinteligencia. Tampoco contemplan comercializar su modelo de lenguaje, que utilizan internamente para tareas como traducir y resumir documentos, escribir correos o ayudar en el desarrollo de código.

El grupo observa con atención los movimientos de Apple, que tiene previsto anunciar su estrategia en inteligencia artificial generativa el 10 de junio. “Fuimos pioneros en incorporar la inteligencia artificial al dispositivo. Es una excelente noticia que Apple también se sume, ya que acelerará el desarrollo de un nuevo mercado”, opina.

La compañía cree que, de la mano de la inteligencia artificial, se abre una era para los móviles. Como señala Paolo Pescatore, analista de PP Foresight, estamos a las puertas de “un superciclo de ventas crucial para Samsung y el resto de fabricantes”. Según Counterpoint, los móviles con inteligencia artificial generativa representarán el 11% del mercado de smartphones este año.

El grupo ve ya indicios que invitan al optimismo. En sus



Suwon (Corea del Sur) alberga Samsung Digital City, la sede de I+D del grupo. En el campus, que cuenta con más de 130 edificios, trabajan más de 37.000 empleados del gigante tecnológico.



EN CIFRAS

Un vistazo al megacampus de I+D

- **1,72 millones de m².** El campus tiene más de 130 edificios.
- **37.000 empleados.** 500 buses hacen un centenar de rutas al día para llevar a los trabajadores al campus.
- **Facilidades.** Cuenta con 13 restaurantes y 15 cafeterías, donde se sirven 50.000 comidas al día. Hay tres guarderías para 900 niños.
- **Deporte.** Hay gimnasio, piscina, rocódromo, campos de fútbol y de baloncesto, piscina, sauna, y parques.



Hwaesong acoge Samsung Nano City, un enorme complejo de fabricación de chips de la surcoreana.

Samsung aborda desafíos en su negocio de semiconductores, que en 2023 se contrajo un 32% hasta 45.000 millones de euros, con pérdidas operativas de 10.600 millones, por la caída de los precios de los chips de memoria.

El grupo se ha quedado rezagado en el segmento de los procesadores de memoria de alto ancho de banda (HBM) para inteligencia artificial, donde está por detrás de la surcoreana SK Hynix, suministrador de la última generación de estos chips (HBM3) a Nvidia. Según TrendForce, SK Hynix tiene el 90% de cuota en este segmento.

Jangseok Choi, director de nuevos negocios en la división de Memorias, se muestra optimista acerca del repunte de la demanda. “Las previsiones son buenas por las necesidades de chips de memoria en los

centros de datos para el *cloud*, los dispositivos y la automoción”, resume. “Por ejemplo, para utilizar aplicaciones como ChatGPT se necesita más memoria en el móvil. El despliegue de la IA en los dispositivos podría disparar la venta de memorias DRAM un 41% hasta 2026”, explica.

Asimismo, incide en las buenas previsiones de negocio en el segmento HBM, y subraya que han sido pioneros en avances como las memorias de doce capas. “La inteligencia artificial en el *cloud* necesita de unidades de proceso y chips gráficos, pero también de este tipo de procesadores de memoria, por su mejor rendimiento y eficiencia energética”, detalla.

“Invertimos mucho más que el resto de competidores en chips de memoria. Incluso cuando el mercado cae, como

en 2023. Ahora la demanda empieza a remontar y vamos a expandir la capacidad de producción”, dice Choi.

La compañía está realizando fuertes inversiones en plantas en su país y en EEUU (país que va a subvencionar a Samsung con 6.400 millones de dólares para que construya una fábrica de chips en Texas), pero hasta la fecha ha obviado Europa.

El grupo tiene un negocio de fundiciones (fabricación para terceros), donde compite con TSMC e Intel. Estas tres compañías libran una feroz batalla para desarrollar los chips de 2 nanómetros. La surcoreana, la primera que inició la producción en masa de los chips de 3 nanómetros (SF3), ve en esta nueva generación una oportunidad para acortar distancias con TSMC.

últimos resultados trimestrales, señaló que las funciones de inteligencia artificial registran “tasas de uso altas y contribuyen al impulso de las ventas de móviles”.

Según un informe de Counterpoint, los Galaxy S24 dominan este nuevo segmento, con más de un 30% de cuota de mercado. “La agresiva campaña de marketing de Samsung, centrada en desta-

car las capacidades de IA generativa de estos modelos, y su presencia global le han permitido hacerse con el 58% de cuota de los móviles con inteligencia artificial generativa”, explica la firma.

La importancia del ‘chip’

La IA también tiene mucho que decir en el negocio de semiconductores de Samsung, un pilar básico de sus finanzas.

El grupo es líder mundial por ingresos en chips de memoria, y también compite en la industria de fabricación de semiconductores para terceros.

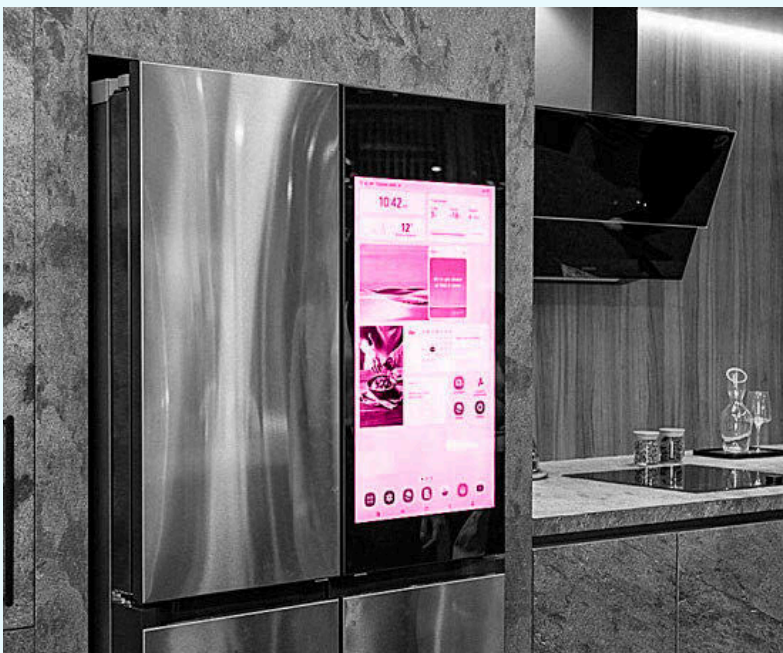
El gigante surcoreano anunció en mayo el relevo del máximo responsable de semiconductores, que ha sido sustituido por Jun Young-hyun, en quien confían para superar lo que han denominado “la crisis de los chips”.

ESTRATEGIA

De los televisores a las lavadoras: todo tiene IA

Samsung emplea la inteligencia artificial para mejorar la calidad de imagen y sonido de sus televisores, una industria que lidera desde hace 18 años. Por ejemplo, esta tecnología permite el escalado de imágenes para mejorar su resolución hasta los 8K. El modelo Neo QLED 8K también consigue, gracias a la IA, que las escenas con acciones y movimientos rápidos sean más fluidas y nítidas, según explica Moonsoo Kim, director en I+D en la división Visual Display de Samsung, quien destaca otras funciones que habilita la inteligencia artificial, como por ejemplo separar los diálogos del ruido de fondo o la posibilidad de activar un modo para ahorrar “hasta un 20% de energía sin comprometer la calidad de la imagen”. Los electrodomésticos Bespoke AI, desde las lavadoras hasta los frigoríficos, combinan tecnologías de visión, voz e IA para poder

controlarse y conectarse de forma más intuitiva. Por ejemplo, la lavadora/secadora Bespoke AI Laundry Combo usa la IA para recomendar el ciclo óptimo o para detectar el tejido y el nivel de suciedad, y así añadir más detergente y ajustar el tiempo de lavado si es necesario. Moohyung Lee, director de Experiencia de Usuario en Digital Appliances, explica que otra prioridad es incorporar pantallas a frigoríficos, lavadoras u hornos, que así se convierten en un punto de control de fácil acceso para otros electrodomésticos conectados a través de SmartThings. Asimismo, señala el salto que supone la inteligencia artificial generativa, que habilita a su asistente de voz Bixby a entender conversaciones en lenguaje natural y no solo órdenes sencillas predeterminadas. “Será crucial para mejorar la experiencia de usuario”.

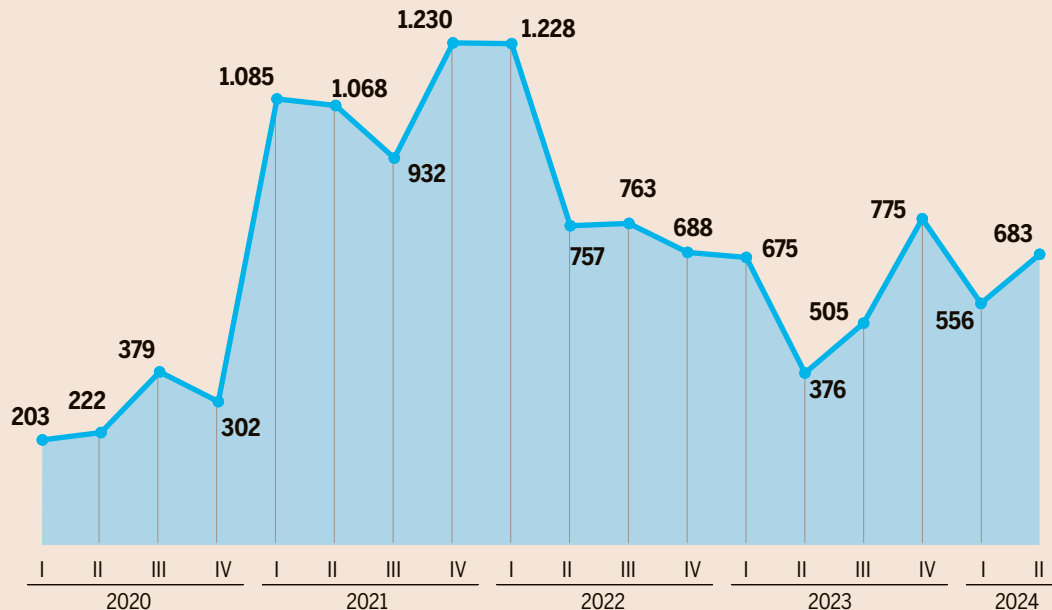


■ **EMPRENDEDORES**

¿REGRESAN LAS GRANDES RONDAS DE INVERSIÓN?

LA INVERSIÓN EN TECNOLOGÍA SE REACTIVA EN 2024

► **Evolución de la inversión en start up en España**
En millones de euros.



Expansión

► **Principales operaciones de 2024**
En millones de euros

| En millones de euros | | | SECTOR |
|----------------------|-------------|-----|-----------------|
| Boopos | <div></div> | 161 | Fintech |
| ID Finance | <div></div> | 140 | Fintech |
| Capchase | <div></div> | 105 | Fintech |
| TravelPerk | <div></div> | 95 | Viajes |
| Factorial | <div></div> | 75 | Software |
| Kings League | <div></div> | 60 | Entretenimiento |
| MyInvestor | <div></div> | 45 | Fintech |
| Securitize | <div></div> | 43 | Fintech |
| Heura | <div></div> | 40 | Alimentación |
| Huspy | <div></div> | 35 | Inmobiliario |

Fuente: Fundación Innovación Bankinter / Dealroom

La deuda da aire a las ‘start up’ españolas

La inversión en España despunta en el primer semestre del año, con más de 1.200 millones de euros recaudados, gracias a las megarrondas de compañías como Boopos, ID Finance, Capchase o TravelPerk. **Por Javier G. Fernández**

La inversión en *start up* despunta en los primeros seis meses del año gracias al impulso de las grandes operaciones de deuda. El pasivo se ha convertido un recurso cada vez más utilizado por las tecnológicas para financiarse en un contexto en el que las condiciones se han endurecido y los inversores son mucho más exigentes.

Entre enero y junio, la inversión en firmas emergentes ha superado los 1.200 millones de euros en España, según los datos del Observatorio de la Fundación Bankinter. Esto representa un 18% más respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, un síntoma de que poco a poco la actividad vuelve a recuperarse aunque muy lejos de los niveles récord de 2022. En el primer semestre de ese año, las *start*

up recaudaron cerca de 2.000 millones, la cifra más alta en un semestre de toda la historia. Unos números que, con toda probabilidad, no volvamos a ver en mucho tiempo.

Detrás de este repunte está la reactivación de las megarrondas que, tras el frenazo de 2023, han vuelto a aparecer aunque con cuantagotas. En total, en lo que va de año se contabilizan hasta cuatro operaciones por encima de los 100 millones de euros, aunque en casi todas los recursos han llegado en forma de crédito.

La excepción es la *start up* catalana TravelPerk que en enero dio entrada en su accionariado al gigante japonés SoftBank en una ronda de financiación de 95 millones de euros. La operación fue liderada por el Vision Fund 2, el

mayor fondo de capital riesgo del mundo, y valoró a la firma de viajes en 1.285 millones.

Un mes más tarde, en febrero, la *fintech* española ID Finance captó 140 millones en deuda estructurada del grupo inversor norteamericano i80. Otros grupos que han recurrido al pasivo para captar recursos han sido la madrileña Capchase, que en mayo anunció el cierre de una línea de crédito de 105 millones de euros con Deutsche Bank, y Boopos, la nueva *start up* del cofundador de Cabify, Juan Ignacio García Braschi, que ha recibido un préstamo de 161 millones del capital riesgo Fortress Investment.

Pese a que su sede se encuentra en Miami, donde reside Braschi, desde la Fundación Bankinter la contabilizan

Entre enero y junio las ‘start up’ españolas han recaudado 1.200 millones de euros, un 18% más

Muchas firmas eligen el recurso de la deuda para seguir creciendo sin abrir su capital a nuevos inversores

en el grupo de *start up* españolas. La compañía, que ofrece financiación flexible a pequeñas y medianas empresas de SaaS, tiene ubicado en Madrid el grueso de su equipo tecnológico.

Su inclusión es decisiva para que el saldo de este semestre sea positivo. Si se restan los 161 millones de Boopos, la recaudación del ecosistema emprendedor español en la primera mitad del año se mantendría prácticamente plano, con un ligero avance de apenas un 2,5%.

Otras operaciones de deuda que se han materializado en este 2024 han sido los 75 millones en financiación de circulante que ha pactado Factorial con General Catalyst. Con esta suerte de crédito, la *start up* de RRHH podrá financiar la inversión en

márketing y ventas sin recurrir a más rondas ni dar entrada a más inversores.

Esta es una de las claves por las que las *start up* están recurrido al pasivo y postergando la entrada de nuevo capital. Cada ronda en la que interviene un nuevo inversor trae consigo la dilución de los accionistas actuales y una revisión de la valoración que, tras años de ajuste, probablemente no coincida con la realidad actual del mercado.

También se han firmado otras transacciones como la de 15 millones de Cabify con BBVA Spark; la de 6 millones de Sateliot con Banco Santander, o los 4 millones de Exoticca también con BBVA.

Inversión extranjera

Sin fondos en España con músculo suficiente para lide-

VIAJES

TravelPerk ata 95 millones de SoftBank

La operación del año en el ecosistema emprendedor español por varios motivos. Se trata de la mayor ronda de capital –excluyendo deuda– en lo que llevamos de 2024 y además está liderada por el gigante japonés SoftBank a través del Vision Fund 2, el mayor fondo de capital riesgo del mundo. En total son 95 millones de euros que valoran a la ‘start up’ de viajes corporativos en 1.125 millones, lo que la eleva a la categoría de ‘unicornio’. Esta valoración es prácticamente idéntica a la que reveló

hace dos años, cuando dio entrada a General Catalyst en el inicio de una ronda serie D de 100 millones que al año siguiente ampliaría con una pequeña extensión de 17 millones del grupo sueco de inversión Kinnevik. Fundada en 2015, TravelPerk, con sede en Barcelona, comercializa una plataforma para que las empresas gestionen todos sus viajes. Aunque el grupo no desvela su cifra de negocio, su accionista Kinnevik reveló que las ventas de la ‘start up’ superaron los 90 millones en 2022.



7.000 MILLONES DE ‘PÓLVORA SECA’

El capital riesgo sigue acumulando millones

En 2023, la inversión en ‘start up’ del capital riesgo se desplomó casi un 50%, hasta los 3.000 millones de euros, según los datos de la patronal SpainCap. Un año de ajuste que terminó con más de 7.000 millones para invertir en las arcas de las gestoras, lo que se conoce como ‘pólvora seca’ en el argot del sector. En 2024, los gestoras han seguido rearmándose: en total se han lanzado más de una decena de nuevos vehículos, la mayoría dirigidos a fases iniciales. Es el caso de la gestora Encomenda Capital que en enero anunció un primer cierre de 15 millones de euros de su nuevo fondo para ‘start up’. El objetivo, según declaró la firma a la CNMV, es alcanzar un tamaño de entre 40 y 50 millones. La catalana Antai ha creado una gestora para gestionar su nuevo fondo, Antai Ventures Investments I, con el que aspira a invertir en 25 ‘start up’ en fase semilla durante los próximos cinco años. Successful Capital, liderada por Fran Piera, ha recaudado 30 millones para su primer fondo de capital riesgo, con el que busca invertir en firmas con un valor inferior a los 5 millones y con menos de dos años de existencia. Entre los nuevos fondos que se han constituido en 2024

figuran también vehículos especializados como 33N, el fondo de ‘venture capital’ centrado en ciberseguridad y liderado por Alantra, que ha obteniendo compromisos por valor de 50 millones. No faltan tampoco nuevos vehículos enfocados a la biotecnología, como el que ha cerrado Columbus Venture Partners, gestora liderada por el valenciano Damia Tormo. En total ha logrado recaudar más de 150 millones de euros para ‘start up’ ‘biotech’ y farmacéuticas. Entre los nuevos fondos anunciados destacan también los puestos en marcha por grandes empresas para buscar ‘start up’ en sus campos de actividad. Fluidra puso en marcha en marzo un vehículo temático de 20 millones centrado en empresas emergentes relacionadas con el sector de las piscinas. En esta misma línea, Archipélago Next Ventures, una nueva gestora creada por cerca de una veintena de grandes empresas canarias (como Binter o Dinosol) busca levantar otros 20 millones para invertir en ‘start up’ en fases semilla con tickets de entre 100.000 y 200.000 euros.



DEPORTE

Piqué capta 60 millones para su Kings League

La Kings League, la innovadora competición de fútbol siete que dirige el ex jugador del FC Barcelona Gerard Piqué, anunció en mayo una ronda de financiación de 60 millones de euros con la que pretende acelerar su expansión en esta nueva categoría deportiva. La operación ha sido liderada por el ‘venture capital’ con sede en Nueva York Left Lane Capital, y Fillip, holding empresarial especializado en deporte y entretenimiento.

Tras el éxito de su primer año de vida en España, donde ha logrado llenar estadios como el Camp Nou o el Cívitas Metropolitano, los dueños de la Kings League –que Piqué controla a través de su sociedad Kosmos– prevén utilizar estos fondos para lanzar su expansión internacional. Su hoja de ruta pasa por lanzar ligas nacionales en Europa, Norteamérica y Brasil a lo largo de este año y el próximo, y desembarcar en Asia a partir de 2026.

SOFTWARE

Multiverse cierra una ronda de 25 millones

La ‘start up’ Multiverse Computing anunció en marzo una ronda serie A de 25 millones de euros liderada por la gestora española Columbus Venture Partners. Con sede en San Sebastián, Multiverse es la mayor empresa de software cuántico de la Unión Europea por número de empleados, con una plantilla que supera los 140 trabajadores y que prevén que alcance los 200 a finales de año. La ‘start up’ desarrolla complejos algoritmos de inspiración cuántica, capaces de

ejecutarse en ordenadores convencionales y que ya son capaces de resolver algunos de los problemas considerados imposibles para la computación lineal. Bancos, energéticas, grupos industriales e incluso clubes de fútbol ya utilizan esta tecnología para encarar sus propios desafíos. La compañía planea utilizar los nuevos fondos para acelerar el desarrollo de sus algoritmos, así como financiar su expansión en Estados Unidos.



rar estas grandes operaciones, el grueso del capital ha procedido de fondos de inversión foráneos. En concreto, el 54%, según la Fundación Bankinter, frente al 33% aportado por las gestoras nacionales. Entre los inversores extranjeros destaca el caso del gigante SoftBank, que ha vuelto a liderar una operación en España después de entrar en el accionariado de Paack y Wallapop en 2022.

Precisamente, la ‘start up’ española de logística ha cerra-

do este año una ronda de 10 millones liderada por el fondo Next Tech del Instituto de Crédito Oficial (ICO), dotado con 4.000 millones de euros para impulsar empresas en crecimiento. La otra gran operación protagonizada por el ICO en lo que va de año son los 20 millones que invirtió en febrero en Wallapop junto al fondo del grupo surcoreano Naver.

Junto a SoftBank, el otro gran inversor foráneo que ha despuntado en 2024 ha sido

BlackRock. La mayor gestora del mundo anunció en mayo una inyección de capital de 43 millones de euros en la ‘start up’ de origen español Securitize. Fundada por el que fuera responsable de I+D de Telefónica, Carlos Domingo, la empresa, con sede en Miami y oficina en España, está especializada en herramientas para la emisión y gestión de activos digitales. Juntos han lanzado al mercado el primer fondo *to-kenizado*.

El ICO, a través del fondo Next Tech, ha tomado una participación en Paack y Wallapop

Cuatro de cada diez euros invertidos en ‘start up’ en España hasta junio ha ido a parar a ‘fintech’

Entre las operaciones destacadas de lo que va 2024 figuran también los 60 millones conseguidos por la Kings League, la innovadora competición de fútbol siete que dirige el exfutbolista Gerard Piqué, así como la ronda de 45 millones del neobanco MyInvestor, respaldado por Andbank, AXA y El Corte Inglés, entre otros. Si se analizan los datos por sectores, las empresas de tecnología financiera son las que más interés han despertado entre

los inversores este año con casi 550 millones de euros conseguidos, el 40% del capital recaudado en el primer semestre.

En el grupo de *fintech* que han logrado cerrar financiación en lo que va de año figura también la ‘start up’ de gestión de tesorería Embat, que ha completado una ronda de 15 millones con el fondo sueco Creandum, inversor en sus inicios de Spotify y actual accionista del unicornio español Factorial.

ANÁLISIS

LOS 'DEEPFAKES' AUMENTAN CON MOTIVO DE LOS COMICIOS AL PARLAMENTO EUROPEO

Unas elecciones marcadas por la desinformación

La proliferación de informaciones falsas durante la campaña electoral para los comicios europeos se ha convertido en una preocupación más para la Unión Europea, además de luchar frente a los 'hackers'. **Por M. Juste**

Una posible relación entre los antepasados de Ursula von der Leyen con Hitler o unas declaraciones en las que Borrell admite que la Unión Europea está en guerra con Rusia. Estos son sólo dos ejemplos de titulares de noticias falsas que desde hace tiempo circulan por la red y que a medida que se ha ido acercando la cita en las urnas europeas, se han ido multiplicando.

“Las autoridades rusas están interesadas en las elecciones al Parlamento Europeo a pesar de que rara vez hagan referencia explícita a ellas. Dada su dilatada experiencia diplomática, los líderes rusos de los ámbitos político y comercial son conscientes de la trascendencia que tienen las elecciones europeas tanto para la próxima selección de líderes como para los equilibrios políticos que tendrá el sistema europeo. Sin embargo, Moscú no quiere dar a la opinión pública la impresión de estar prestando especial interés a las dinámicas de la política europea, puesto que esto otorgaría una credibilidad indeseada al sistema de la Unión Europea”, explican desde EUvsDisinfo, proyecto europeo para detectar la desinformación sobre las noticias falsas que publican desde el Kremlin.

Los intentos de Rusia por influir en las elecciones europeas y su mayor actividad en las últimas semanas ha llevado a la Unión Europea a incrementar el trabajo de esta cédula que localiza diariamente noticias falsas y su procedencia. Desde que se puso en marcha, en 2015, han detectado más de 17.000 casos, registrando el último mes un importante pico de desinformación. “En EUvsDisinfo conocemos bien la manipulación de la información e injerencia por parte de agentes extranjeros en épocas electorales. Llevamos años siguiendo sus narrativas de desinformación, así como sus tácticas, técnicas y procedimientos”, aseguran desde la plataforma.

Algunas de estas informaciones emplean la inteligencia artificial generativa para crear imágenes falsas que den credibilidad a la noticia inventada. La compañía de ciberseguridad Checkpoint ha analizado más de 36 campañas electorales a nivel mundial y ha descubierto que una tercera parte de ellas incluye material de audio y vídeo generado por inteligencia artificial.

“La sofisticación y accesibilidad de las tecnologías de inteligencia artificial han llegado a un punto en el que pueden usarse fácilmente para influir en el proceso democrático”, asegura Eusebio Nieva, director técnico de Check Point Software para España y Portugal. El experto asegura que durante los periodos electorales, se observa un incremento significativo en el empleo de cuentas falsas para difundir desinformación o noticias falsas, llegando a alcanzar hasta un 80%, según Meta. Estas cuentas fraudulentas se vuelven cada vez más difíciles de identificar tanto para las plataformas como para los usuarios, en gran parte debido a la utilización de la inteligencia artificial.

“Por ejemplo, durante las elecciones parlamentarias de Eslovaquia, detectamos clonación de voz de los candidatos, un fraude que ha podido ayudar a decidir el ganador en unas elecciones muy reñidas. Del mismo modo, también observamos maniobras para influir en las elecciones polacas usando vídeos con audio generado por inteligencia artificial”, añade. Según Check Point Research hay, aproximadamente, entre 400 y 500 canales y grupos en Telegram que ofrecen servicios de *deepfake* desde dos dólares por vídeo. Si lo que se quiere es un audio con

una voz clonada, los precios van desde los diez dólares por una suscripción mensual, pero pueden aumentar hasta cientos de dólares dependiendo de la calidad.

España
En España, el Ministerio del Interior activó a principios de mayo la Red de Coordinación para la Seguridad en Procesos Electorales, donde se otorga un papel relevante a investigar la desinformación y posibles ciberataques. “Debemos permanecer muy atentos a estas amenazas porque la experiencia nos demuestra que son muchos los agentes nacionales e internacionales que intentan interferir en nuestras democracias y aprovechan cualquier resquicio para destruir el modo de vida en libertad que nos hemos dado”, señalaba Grande-Marlaska.

De hecho, las noticias falsas centradas en la campaña electoral en España también abundan durante estas semanas, como la que circula animando a la derecha a meter dos papeletas de diferentes partidos en un mismo sobre. “La desinformación no sólo tiene el potencial de cambiar nuestra intención de voto, sino que también puede sembrar desconfianza y confusión en el proceso democrático. Por ello, debemos adoptar una actitud crítica frente a la información que recibimos,

La Unión Europea ha incrementado sus esfuerzos por frenar las noticias falsas y las amenazas de 'hackers'.

Europa cuenta con un proyecto que investiga las posibles injerencias rusas en los comicios

La inteligencia artificial generativa se ha convertido en un foco de desinformación

Otro importante problema son las ciberamenazas, con suplantaciones de identidad incluidas



500
canales en
Telegram ofre-
cen 'deepfakes'...

...a un precio
que ronda los
2 euros

verificando las fuentes y contrastando datos antes de tomar decisiones importantes, como votar en unas elecciones europeas”, advierte Josep Albors, director de Investigación y Concienciación de ESET España.

El papel de las redes

Las redes sociales se han convertido en el lugar idóneo para difundir las noticias falsas, por el alcance que pueden obtener y la facilidad que ofrecen para llegar segmentos de población con determinadas ideas políticas. Ejemplo de ello es una plataforma detectada por Checkpoint y ofrecida en un foro clandestino ruso que emplea inteligencia artificial para automatizar la distribución de contenidos a través de perfiles falsificados en redes como Instagram y Facebook. Esta plataforma es capaz de gestionar cientos de cuentas, facilitar publicaciones diarias y es experta en campañas electorales de influencia a gran escala.

Ante esta amenaza, plataformas como Google, Meta, OpenAI, Microsoft, X, TikTok y otros catorce grupos tecnológicos anunciaron la firma del *Acuerdo tecnológico para combatir el uso engañoso de la inteligencia artificial en las elecciones de 2024*. Esta alianza busca contener la publicación de materiales creados con inteligencia artificial que falsifiquen fotografías o voces, pero el acuerdo no habla de prohibir dichas informaciones, solo etiquetarlas al detectarlas.

Dentro de este compromiso, Google ha puesto en marcha herramientas para ayudar a los usuarios frente a la desinformación, por lo que de cara a los comicios cada búsqueda relacionada tendrá un

primer cuadro informativo oficial sobre cómo votar, encuestas y preguntas frecuentes. En YouTube, cuentan con sistemas para localizar noticias falsas y eliminarlas, además de intentar identificar los contenidos que hayan usado inteligencia artificial.

Otro gigante, Meta, también anunció la puesta en marcha de sistemas de verificación de noticias, pero ha tenido diversos problemas con estas herramientas.

A finales de abril, Europa anunció la apertura de una investigación a la compañía propietaria de Instagram y Facebook al creer que no se esfuerza lo suficiente por frenar toda la información falsa que circula por sus redes de cara a las elecciones europeas. Además, la semana pasada, la Agencia Española de Protección de Datos anunció una medida cautelar que impide a Meta implementar las funcionalidades electorales que tenía previsto lanzar en España al considerar que su tratamiento de datos es contrario al reglamento español.

Ciberataques

Otro frente importante al que se enfrentan las autoridades es la posible injerencia de ciberdelincuentes, lo que puede llevar a comprometer la estabilidad política, social y económica de un país durante los comicios.

“Tenemos que tener en mente los ataques *hacktivistas*, en forma de DDoS a diversos servicios y sitios web expuestos. Por ejemplo, durante las elecciones presidenciales checas, el grupo prorruso No-Name057 intentó derribar los sitios web de algunos candidatos y crear una situación de miedo”, asegura Nieva.

Según apuntan desde NordVPN, una de las principales tácticas que llevan a cabo los *hackers* durante las elecciones es la manipulación de la opinión pública a través de las redes sociales y otras plataformas digitales, poniendo en tela de juicio la legitimidad del proceso electoral. Otra opción es la suplantación de identidad, utilizando el robo de información personal para hacerse pasar por un elector o un candidato. Asimismo, también pueden controlar páginas web institucionales, llegando a bloquear su software y hacer que el recuento de votos, por ejemplo, se convierta en una tediosa tarea.

ACTUALIDAD

CoreWeave aterriza en España con un 'data center'

El proveedor de centros de datos para inteligencia artificial prevé invertir 2.000 millones para expandir sus operaciones en Europa. **Por Javier G. Fernández**

La inversión en nuevos centros de datos en España no cesa. El último en revelar sus planes ha sido la *start up* norteamericana CoreWeave, especializada en centros de datos para inteligencia artificial, que anunció ayer su intención de construir tres nuevos *data centers* en Noruega, Suecia y España para finales de 2025.

El grupo quiere reforzar su presencia en Europa para lo que tiene previsto invertir 2.200 millones de dólares (2.000 millones de euros), según informó en un comunicado. Recientemente la empresa había comprometido 1.300 millones de dólares para dos instalaciones en Reino Unido, donde tiene su sede europea, lo que elevaría la inversión total en la región hasta los 3.500 millones de dólares.

Este anuncio llega en plena ofensiva de las grandes tecnológicas para abrir sus propios centros de datos en España. Amazon, Microsoft, Google y Meta han anunciado en los últimos años planes de inversión en infraestructura por valor de 21.000 millones de euros. El último fue Amazon, que hace unas semanas informó que destinará 15.700 millones en Aragón hasta 2033 para ampliar sus capacidades de computación en la nube.

Fundada en Nueva Jersey (EEUU) en 2017 por antiguos *traders* de energía y mineros de criptomonedas, CoreWeave forma parte de una nueva hornada de *start up* que ofrecen computación en la nube adaptada a la inteligencia artificial. A diferencia de Microsoft o Amazon, que ofrecen una gama más amplia de servicios, los centros de datos de CoreWeave atienden a un nicho específico de clientes con demandas de computación de altísimo rendimiento.

Socio de Nvidia

Gracias a su relación privilegiada con Nvidia, que figura entre sus principales inversores, la *start up* tiene acceso al codiciado alijo de unidades de procesamiento gráfico (GPU) del grupo, incluidos el de-



Mike Intrator,
cofundador y
consejero delegado
de CoreWeave.

mandado H100 y el próximo B200, que funcionan dentro de sus centros de datos.

En el último mes, CoreWeave ha recaudado 8.600 millones de dólares en deuda y capital para elevar su valoración hasta 19.000 millones de dólares. Hace un año, cuando Nvidia adquirió una participación de 100 millones de dólares, la valoración de la *start up* no superaba los 2.000 millones de dólares. Entre los inversores de la firma se encuentran importantes fondos como Magnetar Capital, Blackstone y Coatue.

Este salto en el precio pone de relieve cómo CoreWeave se ha convertido en otro beneficiario de la creciente demanda de chips de inteligencia artificial que ha impulsado a Nvidia a superar los 2 billones de dólares de valor en Bolsa, lo que la sitúa como la tercera empresa más valiosa del mundo solo por detrás de Microsoft y Apple.

La *start up* cuenta actualmente con 14 centros de da-

La 'start up' de IA está valorada en 19.000 millones y tiene a Nvidia entre sus accionistas

En el último mes la firma ha recaudado 8.600 millones de dólares entre deuda y capital nuevo

Microsoft, Amazon y Meta prevén invertir 21.000 millones de euros en centros de datos en España

tos, la gran mayoría en Estados Unidos, y una plantilla de más de 550 personas. Sus planes pasan por emplear todos estos recursos en expandir su infraestructura en Europa.

“Europa representa la próxima frontera para la industria de la IA y es un hito importante en la siguiente fase de crecimiento de CoreWeave”, afirma Mike Intrator, cofundador y consejero delegado de la *start up*. “Esta es la primera de lo que esperamos sean varias inversiones significativas en la región”, añade.

La previsión del grupo es cerrar 2024 con 28 *data centers* entre EEUU y Europa. Precisamente, en su país de origen la compañía acaba de llegar a un acuerdo con Core Scientific, una empresa de minería de bitcoins, para reutilizar varios de sus centros de datos para alojar sus GPU. La *start up* habría ofrecido 1.000 millones de dólares para adquirir la empresa, según informó Bloomberg el martes.

CAPITAL RIESGO

Regresa el entusiasmo por las tecnológicas europeas

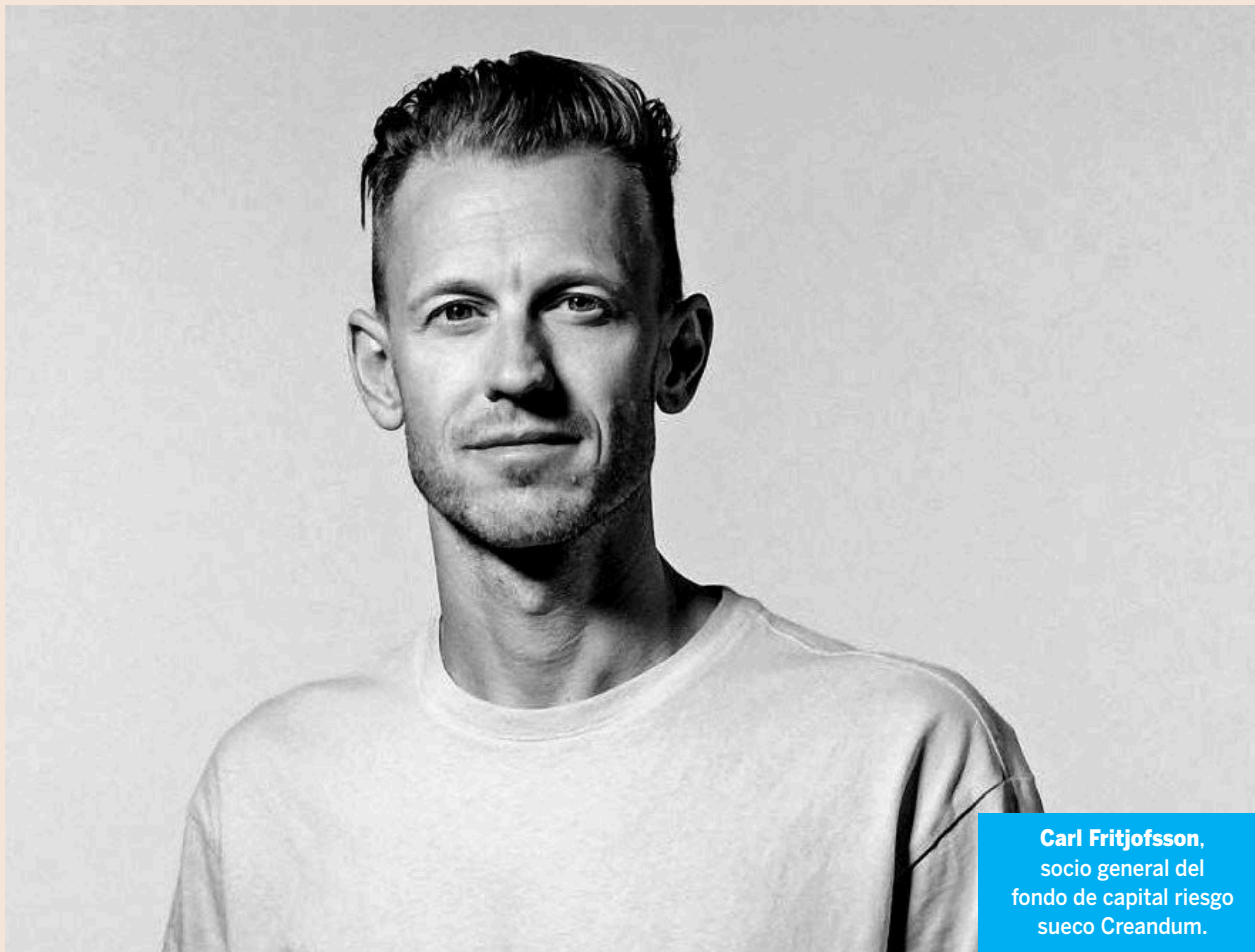
Creandum, uno de los primeros impulsores de Spotify, recauda 500 millones en “tiempo récord”, mientras los fondos predicen que el crecimiento volverá este año. **Por Tim Bradshaw (Financial Times)**

Tras dos años de falta de inversión, las *start up* tecnológicas europeas empiezan a ver la luz, gracias a la reactivación de los acuerdos entre estas compañías y a la captación de nuevos fondos por parte de los inversores de capital riesgo. Creandum, uno de los primeros promotores de Spotify, Klarna y Depop, presentó el lunes un fondo de 500 millones de euros, convirtiéndose en el último inversor tecnológico privado europeo en conseguir capital para *start up* este año.

Esta captación de fondos se suma a otras de tamaño similar, como Accel Europe, que lanzó un fondo de 650 millones de dólares el mes pasado, y Plural, una empresa con sede en Londres y Tallin dedicada a *start up* especializadas en *deep tech* (innovación tecnológica que intenta mejorar el mundo que habitamos), que ha captado 500 millones de euros. Plural añadió otros 100 millones de euros a su fondo el mes pasado, tras el cierre inicial de enero.

El fondo de Creandum se creó “en un tiempo récord”, según su socio general, Carl Fritjofsson. En su opinión, “se ha producido un cambio drástico en la confianza, el apetito y la actividad en todo el sector”. Después de que el *boom* inversor en tecnología impulsado por la pandemia se detuviera repentinamente debido a la inflación, la subida de los tipos de interés y las tensiones geopolíticas, las *start up* europeas se vieron obligadas a recortar costes al agotarse la inversión en capital riesgo. Algunos grandes inversores tecnológicos estadounidenses, como Tiger Global y Coatue, se retiraron de las operaciones europeas.

Pero los inversores de capital riesgo afirman que el mercado ha empezado a cambiar en los primeros meses de 2024, a medida que el *boom* de las firmas de inteligencia artificial coincide con un fuerte repunte de las valoraciones de las grandes tecnológicas en



Carl Fritjofsson,
socio general del
fondo de capital riesgo
sueco Creandum.

Wall Street. “Hay una clara reactivación en todo el sector. Estamos superando la fase de recuperación y volvemos a un periodo de crecimiento”, afirma Tom Wehmeier, que dirige el equipo de análisis de Atómico, una de las mayores empresas de capital riesgo de Europa.

En su opinión, tras el declive de 2023, la inversión privada en *start up* europeas volverá a crecer este año. “El mercado está más activo en cualquier momento de lo que hemos visto antes de 2021”, afirma, señalando tres trimestres sucesivos de aumento de la inversión en operaciones de Serie B. “Por los datos que estamos viendo y por nuestro trabajo diario, estamos muy entusiasmados con 2024. Hay más empresas de calidad que empiezan a recaudar fondos porque el entorno de captación de fondos es más predecible”, reconoce

“Hay una clara reactivación en todo el sector”, afirman desde el fondo londinense Atómico

Gestoras de Silicon Valley como IVP o Andreessen han abierto oficinas en Europa recientemente

Sabina Wizander, socia de Creandum con sede en Estocolmo.

Muchas *start up* se vieron obligadas a recortar gastos y centrarse en la rentabilidad cuando el mercado dio un giro en 2022. En opinión de los inversores, las que sobrevivieron a la congelación de la financiación son ahora más sostenibles, mientras que el crecimiento de los in-

gresos ha comenzado a acelerarse.

Incluso algunos inversores de Silicon Valley han vuelto a Europa. Sin ir más lejos, Andreessen Horowitz e IVP ha abierto oficinas en Londres en los últimos meses.

Entre 2007 y 2021, Creandum recuperó casi siete veces lo que invirtió en empresas, después de vender esas participaciones. Una de cada seis empresas en las que ha invertido ha alcanzado una valoración superior a 1.000 millones de dólares.

Jon Biggs, socio de Top Tier, uno de los inversores de Creandum, afirma que las cifras demuestran que los grupos europeos de capital riesgo pueden obtener rendimientos similares a los de sus homólogos de Silicon Valley, una cuestión que desde hace tiempo preocupa a los inversores de la región. “La empresa se encuentra en las prime-

ras posiciones de los fondos de capital riesgo mundiales”, afirmó.

No todos los fondos europeos han podido captar fondos con tanta facilidad. Atómico, con sede en Londres, se encuentra en la fase final de la mayor captación de capital de su historia, con un objetivo de hasta 1.350 millones de dólares entre sus fondos de capital riesgo y de crecimiento, según personas del entorno. Pero, aunque espera completar la financiación en los próximos meses, el proceso ha durado más de un año.

Al parecer, esto refleja tanto el tamaño de la operación como la cautela de los inversores en torno a los fondos dirigidos a empresas en fase avanzada, en un momento en el que ha habido pocas ofertas públicas iniciales que hayan prosperado. Atómico declinó hacer comentarios sobre sus planes de financiación.

PISTAS

Google lanza en España su aplicación móvil Gemini

Google ha anunciado la llegada a España de su aplicación de inteligencia artificial para móviles Gemini. La compañía asegura que la aplicación móvil es “un paso importante” en la construcción de un “auténtico asistente de inteligencia artificial”, con el que los usuarios se puedan comunicar de manera coloquial. La aplicación comprende peticiones realizadas mediante texto, voz e imágenes. En el caso de la voz, su alcance se limita a solicitudes que ahora realiza el Asistente de Google, como programar alarmas, hacer llamadas o controlar dispositivos del hogar inteligente. La compañía trabaja en desplegar más casos de uso mediante la voz. Ya disponible en Android, llegará a iOS próximamente.

Oppo llevará IA generativa a todos sus ‘smartphones’

Oppo llevará la inteligencia artificial generativa a todas sus líneas de producto. La tecnológica considera que los *smartphones* se posicionan como el dispositivo personal de inteligencia artificial más importante, por lo que no debería ser una herramienta exclusiva del segmento *premium*. “En Oppo pretendemos hacer accesibles los *smartphones* con inteligencia artificial para todos los usuarios”, afirmó Billy Zhang, presidente de marketing, ventas y servicio de Oppo. “Para finales de este año, esperamos llevar funciones de inteligencia artificial generativa a unos cincuenta millones de usuarios.”

